GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2011

pwc

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Grupo Isolux Corsán, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fernando Chamosa
Socio – Auditor de Cuentas

10 de abril de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2011
e informe de gestión de 2011

JF

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Índice de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. y sociedades dependientes

Nota		Página
	Balance de situación consolidado	3
	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	5
	Estado del resultado global consolidado	6
	Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	7
	Estado consolidado de flujos de efectivo	9
	Memoria de las cuentas anuales consolidadas	10
1	Información general	10
2	Resumen de las principales políticas contables	12
	2.1. Bases de presentación	12
	2.2. Principios de consolidación	15
	2.3. Transacciones en moneda extranjera	18
	2.4. Inmovilizado material	19
	2.5 Inversiones Inmobiliarias	20
	2.6. Activos intangibles	20
	2.7. Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyectos	22
	2.8. Costes por intereses	24
	2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	24
	2.10. Activos financieros	24
	2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	26
	2.12. Existencias	28
	2.13. Clientes y otras cuentas a cobrar	28
	2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo	28
	2.15. Capital social	29
	2.16. Ingresos diferidos	29
	2.17. Proveedores y otras cuentas por pagar	30
	2.18. Instrumentos fiancieros compuestos	30
	2.19. Deudas con entidades de crédito	30
	2.20. Impuestos corrientes y diferidos	30
	2.21. Prestaciones a los empleados	31
	2.22. Provisiones	32
	2.23. Reconocimiento de ingresos	33
	2.24. Arrendamientos	38
	2.25. Activos no corrientes (o grupo de enajenación) mantenidos para la venta	38
	2.26. Distribución de dividendos	39
	2.27. Medio ambiente	39
	2.28. Resultado de explotación	39
	2.29. Activos biológicos	39
	2.30. Información financiera por segmentos	39
3	Gestión del riesgo financiero	39
4	Estimaciones y juicios contables	46
5	Información financiera por segmentos	49
6	Inmovilizado material	53
7	Fondo de comercio y otros activos intangibles	54
8	Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyectos	57
9	Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia	63
10	Inversiones financieras	65
11	Instrumentos financieros derivados	66
12	Clientes y otras cuentas a cobrar	72

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Nota		Página
13	Existencias	73
14	Efectivo y equivalentes al efectivo y Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	74
15	Capital social, prima de emisión y reserva legal	75
16	Diferencias acumuladas de conversión	76
17	Ganancias acumuladas y Participaciones no dominantes	77
18	Proveedores y otras cuentas a pagar	78
19	Deudas con entidades de crédito	81
20	Impuestos diferidos	85
21	Provisiones para otros pasivos y gastos	88
22	Cifra de negocios	89
23	Consumo y otros gastos externos	89
24	Otros ingresos y gastos	89
25	Gasto por prestaciones a los empleados	90
26	Arrendamiento operativo	91
27	Resultado financiero neto	92
28	Impuesto sobre las ganancias	92
29	Ganancias por acción	94
30	Dividendos por acción	94
31	Compromisos, contingencias y garantías otorgadas	94
32	Combinaciones de negocios	95
33	Transacciones con partes vinculadas	99
34	Pagos basados en acciones	105
35	Negocios conjuntos	105
36	Uniones temporales de empresas (UTEs)	106
37	Medio ambiente	107
38	Hechos posteriores a la fecha de balance	107
39	Honorarios de auditores de cuentas	107
	Anexo I	108
	Anexo II	117
	Anexo III	118
	Anexo IV	120

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)

	Nota	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	190.359	203.834
Fondo de comercio	7.1	577.436	487.114
Activos intangibles	7.2	24.889	66.509
Inversiones Inmobiliarias		14.574	-
Activos Concesionales Asignados a Proyectos	8.1	2.451.377	1.400.922
Otro inmovilizado asignado a proyectos	8.2	1.488.601	252.201
Inversiones en sociedades puesta en equivalencia	9	34.634	178.996
Inversiones financieras	10	10.956	11.512
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	124.759	69.093
Activos por impuestos diferidos	20	232.618	115.886
Instrumentos financieros derivados	11	1.155	4.287
		5.151.358	**2.790.354**
Activos corrientes			
Existencias	13	357.725	427.860
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	1.886.931	1.941.875
Instrumentos financieros derivados	11	6.201	4.710
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14.2	14.447	2.300
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.1	674.366	937.555
		2.939.670	**3.314.300**
Total activos		**8.091.028**	**6.104.654**

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)

	Nota	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	15	17.463	17.463
Prima de emisión	15	468.413	469.163
Reserva legal	15	10.564	8.207
Reserva de cobertura	11	(60.741)	(36.316)
Diferencias acumuladas de conversión	16	(30.262)	38.119
Ganancias acumuladas	17	197.558	199.710
		602.995	696.346
Participaciones no dominantes	17	293.318	74.728
Total patrimonio neto		896.313	771.074
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito	19	929.930	877.564
Financiación de proyectos	8.3	2.257.823	1.012.530
Instrumentos financieros derivados	11	174.359	47.647
Pasivos por impuestos diferidos	20	142.879	66.752
Provisiones para otros pasivos y gastos	21.1	47.060	47.167
Otras cuentas a pagar	18	418.897	41.028
		3.970.948	2.092.688
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito	19	449.058	372.804
Financiación de proyectos	8.3	358.342	222.480
Proveedores y otras cuentas a pagar	18	2.303.064	2.559.171
Pasivos por impuesto corriente		28.224	21.779
Instrumentos financieros derivados	11	24.400	12.559
Provisiones para otros pasivos y gastos	21.2	60.679	52.099
		3.223.767	3.240.892
Total pasivos		7.194.715	5.333.580
Total patrimonio neto y pasivos		8.091.028	6.104.654

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(En miles de euros)

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	Nota	2011	2010
Total ingresos de explotación		**3.371.940**	**3.239.786**
Cifra de negocios	22	3.200.700	3.188.740
Otros ingresos de explotación	24	55.166	44.995
Variación de existencias		(2.331)	5.034
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado		118.405	1.017
Total gastos de explotación		**(3.106.047)**	**(3.032.084)**
Consumo y otros gastos externos	23	(2.251.624)	(1.864.095)
Gasto por prestaciones a los empleados	25	(378.925)	(379.270)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	6,7,8 y 2.5	(119.169)	(86.692)
Variación de provisiones de tráfico		(7.672)	(16.804)
Otros gastos de explotación	24	(348.657)	(685.223)
Resultado de explotación		**265.893**	**207.702**
Gastos financieros	27	(300.810)	(171.743)
Ingresos financieros	27	83.530	56.022
Resultado financiero neto	27	**(217.280)**	**(115.721)**
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	9	(15.787)	(7.072)
Resultado antes de impuestos		**32.826**	**84.909**
Impuesto sobre las ganancias	28	(27.350)	(20.949)
Resultado del ejercicio		**5.476**	**63.960**
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		24.069	63.155
Participaciones no dominantes	17	(18.593)	805
		5.476	**63.960**
Ganancias por acción atribuibles a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio – Básicas y diluidas (Euros por acción)	29	0,27	0,72

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de euros)

		Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
	Nota	2011	2010
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio		**5.476**	**63.960**
Otro resultado global:			
Variación por la conversión de Estados Financieros en el extranjero	**16**	**(76.489)**	**34.819**
Variación del valor razonable coberturas de flujos de efectivo	**11**	(109.179)	(54.609)
- Efecto impositivo	**20**	33.987	15.245
Traspaso a resultados cobertura de flujos de efectivo	**11**	20.897	21.952
- Efecto impositivo	**20**	(6.269)	(6.545)
Cobertura neta de flujos de efectivo		**(60.564)**	**(23.957)**
Resultado global total del año atribuible a:		**(131.577)**	**74.822**
Accionistas de la Sociedad Dominante		(101.459)	68.129
Participaciones no dominantes		(30.118)	6.693

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO – EJERCICIO 2011
(En miles de euros)

	Atribuibles a los accionistas de la sociedad							
	Capital Social (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva Legal (Nota 15)	Reserva de cobertura (Nota 11)	Diferencias acumuladas de conversión (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 17)	Participaciones no dominantes (Nota 17)	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2010	17.463	469.163	8.207	(36.316)	38.119	199.710	74.728	771.074
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	24.069	(18.593)	5.476
Coberturas Netas de Flujos de Efectivo	-	-	-	(57.147)	-	-	(3.417)	(60.564)
Diferencias conversión moneda extranjera	-	-	-	-	(68.381)	-	(8.108)	(76.489)
Total Otro Resultado Global	-	-	-	(54.147)	(68.381)	-	(11.525)	(137.053)
Total Resultado Global	-	-	-	(54.147)	(68.381)	24.069	(30.118)	(131.577)
Otros movimientos e incorporación al perímetro	-	-	-	32.722	-	5.386	248.708	286.816
Distribución del resultado de 2010 (Nota 17)	-	(750)	2.357	-	-	(31.607)	-	(30.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2011	17.463	468.413	10.564	(60.741)	(30.262)	197.558	293.318	896.313

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO – EJERCICIO 2010
(En miles de euros)

	Atribuibles a los accionistas de la sociedad							
	Capital Social (Nota 15)	Prima de emisión (Nota 15)	Reserva Legal (Nota 15)	Reserva de cobertura (Nota 11)	Diferencias acumuladas de conversión (Nota 16)	Ganancias acumuladas (Nota 17)	Participaciones no dominantes (Nota 17)	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2009	17.463	469.763	5.850	(13.663)	10.492	183.088	52.457	725.450
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	63.155	805	63.960
Coberturas Netas de Flujos de Efectivo	-	-	-	(22.653)	-	-	(1.304)	(23.957)
Diferencias conversión moneda extranjera	-	-	-	-	27.627	-	7.192	34.819
Total Otro Resultado Global	-	-	-	(22.653)	27.627	-	5.888	10.862
Total Resultado Global	-	-	-	(22.653)	27.627	63.155	6.693	74.822
Otros movimientos (Incentivos; netos efecto fiscal) (Nota 34)	-	-	-	-	-	(19.266)	-	(19.266)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(1.510)	15.578	14.068
Distribución del resultado de 2009 (Nota 17)	-	(600)	2.357	-	-	(25.757)	-	(24.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	17.463	469.163	8.207	(36.316)	38.119	199.710	74.728	771.074

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**32.826**	**84.909**
Ajustes de:			
- Amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor	6,7,8 y 2.5	119.169	86.692
- Variación de provisiones de tráfico		7.672	16.804
- Resultado en la venta de inmovilizado material asignado a proyectos	24	-	(26.562)
- Resultado en la venta de inmovilizado material		687	-
- Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	9	15.787	7.072
- Resultado financiero neto	27	217.280	115.721
- Remuneración financiera activos concesionales asignados a proyectos	8.1	(71.044)	-
- Otros ajustes al resultado	24	(4.533)	-
Subtotal		**285.018**	**199.727**
Variaciones en el capital circulante:			
- Existencias		64.226	(79.893)
- Clientes y otras cuentas a cobrar		61.124	(306.058)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(14.119)	(1.796)
- Proveedores y otras cuentas a pagar		(257.505)	318.774
- Provisiones para otros pasivos y gastos		911	14.139
- Otras variaciones		-	(4.303)
Efectivo generado por las operaciones		**172.481**	**225.499**
- Impuestos pagados		(28.922)	(16.997)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		**143.559**	**208.502**
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
- Salida neta de efectivo combinaciones de negocio	32	(60.869)	-
- Adquisición de inmovilizado material y de activos intangibles		(21.599)	(46.615)
- Ingresos por venta de inmovilizado material y activos intangibles		3.789	1.415
- Adquisición de activos concesionales asignados a proyectos y otros activos asignados a proyectos		(1.019.949)	(506.019)
- Variación neta de otras cuentas a pagar a largo plazo		16.930	-
- Ingresos por venta de inmovilizado asignado a proyectos		-	256.535
- Adquisición de inv. en sociedades puesta en equiv. e Inversiones financieras		(3.035)	(1.374)
- Variación neta de otras cuentas a cobrar		(7.440)	(6.061)
- Intereses recibidos y otros ingresos financieros		47.027	2.002
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		**(1.045.146)**	**(300.117)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
- Ingresos de Deudas con entidades de crédito		275.421	467.030
- Reembolsos de Deudas con entidades de crédito		(77.943)	(124.616)
- Ingresos de Financiación de proyectos		652.730	505.863
- Reembolsos de Financiación de proyectos		(104.843)	(58.037)
- Otros instrumentos de deuda		43.135	-
- Intereses pagados		(246.638)	(161.718)
- Aportes participaciones no dominantes		128.711	-
- Dividendos pagados		(30.000)	(24.000)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) actividades de financiación		**640.573**	**604.522**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(261.014)**	**512.907**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		937.555	420.778
Diferencias de cambio incluidas en la variación neta del ejercicio		(2.175)	3.870
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14.1	**674.366**	**937.555**

Las notas 1 a 39 de la memoria y los Anexos I a IV son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

1. Información general

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. (en adelante la Sociedad) es una sociedad que al cierre del 2011 cuenta con un grupo (en adelante el Grupo), formado por: Grupo Isolux Corsán, S.A., sociedad dominante, sus dependientes y asociadas. Adicionalmente, el Grupo participa conjuntamente con otras entidades o partícipes en negocios conjuntos y uniones temporales de empresas (en adelante UTEs). Los Anexos I, II, III y IV a estas notas recogen información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. Las empresas del Grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa. El Grupo tiene sus principales actividades y ventas en España y Latinoamérica y se encuentra en fase de expansión en diversos países de Asia, África y Norteamérica.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

Por otra parte, tanto la Sociedad dominante como ciertas sociedades dependientes participan en UTEs, siendo incluidas en las sociedades respectivas las cifras correspondientes a las UTEs a través de la integración proporcional de los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos. En el Anexo IV se incluye un detalle de las UTEs en las que participan las sociedades del Grupo.

Las variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2011 responden a lo siguiente:

- Creación de las siguientes sociedades: I.C. Plaza de Benalmádena Canarias, Líneas de Tabuate Transmisora de Energía LTDA, Isolux Projectos Investimentos e Participaçoes LTDA, Residuos Ambientales de Galicia S.L., Societat Superficiaria Preventius Zona Franca S.A., Isolux Infrastructure, S.A. y Ciudad de la Justicia de Córdoba S.A.

- Incremento de participación del 33,33% al 100% de Cachoeira Paulista T. Energia S.A., mientras que en el caso de Grupo T-solar Global, S.A., el Grupo incrementa su participación de 19,80% al 58,84%. (Nota 32).

- Venta de la participación del 33,33% en Porto Primavera Transmisora Energía S.A. y Vila do Conde Transmisora Energia S.A. (Ver nota 8).

Las variaciones en el perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2010 responden a lo siguiente:

- Creación de las siguientes sociedades: Isolux Corsán Concesiones de México, S.A. de C.V., Isolux Corsan Energy Cyprus Limited, Isolux Corsan Power Concessions India Private Limited, Mainpuri Power Transmission Private Limited, Isolux Corsán Concessions India Privated Limited, Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway Private Limited, Isolux Soma and Unitech JV, Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L., ICI Soma JV, Carreteras Centrales de Argentina, S.A., Wett Holdings LLC., Eclesur, S.A., Empresa Concesionaria Líneas Eléctricas del Sur, S.A., Isolux Corsán Renovables, S.A , Isolux Corsán Panamá, S.A., Hixam Gestión de Aparcamientos III, S.L., Isolux Corsán Arabia Saudí, LLC e Isolux Corsán Gulf, LLC.

- Compra de las siguientes sociedades: AB Alternative Investment, B.V., ICC Sandpiper, B.V., Isolux Corsán Participaciones de Infraestructura Ltda., Isolux Corsán Participaciones en Viabahia Ltda.
- Incremento de participación del 70% al 80,7% en Infinita Renovables, S.A.
- Disminución de participación del 100% al 70% en Luxeol S.L. y del 75% al 55% en Viabahia Concessionaria de Rodovias, S.A.
- Venta de los negocios conjuntos en Brasil (ver nota 8.1) , venta de las participadas Infinita Renovables Patagonia S.A. y Aparcamientos IC Gomez Ulla, S.L.
- Asimismo, la sociedad Isolux de México, S.A. de C.V. ha absorbido a la sociedad Isolux Corsán Construcción S.A de C.V. durante el ejercicio.

Con fecha 17 de diciembre de 2004 se constituye la Sociedad que, luego de varias modificaciones, se denomina Grupo Isolux Corsán, S.A. La sociedad es cabecera de un Grupo que es continuador de las actividades del Grupo Isolux Wat, grupo de amplia trayectoria en el mercado español y cuya principal actividad era la ingeniería, y que a principios del año 2005 se fusiona con el Grupo Corsán Corviam, que a su vez también mantenía un reconocido prestigio y cuya principal actividad era la construcción. Fruto de la fusión realizada en el año 2005 surge Grupo Isolux Corsán.

El domicilio social de Grupo Isolux Corsán, S.A. se encuentra en Caballero Andante 8, 28021 Madrid. La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 20.745, libro 0, sección 8, folio 194, hoja M-367466, inscripción 11. La última adaptación y refundición de sus estatutos se encuentra inscrita en el tomo 20.745, libro 0 de la Sección 8, folio 189, hoja M-367466, inscripción Nº 7.

El Grupo Isolux Corsán, S.A., que desarrolla su negocio tanto en el mercado nacional como en el internacional, tiene como actividades principales (a ser desarrolladas por la propia sociedad o por sus dependientes) las siguientes:

- Los estudios de ingeniería, montajes industriales y fabricación de los elementos necesarios para los mismos, instalaciones integrales y edificación.
- La fabricación, comercialización y representación de productos eléctricos, electrónicos, electromecánicos, informáticos, industriales y maquinaria y utillaje.
- La prestación de todo tipo de servicios de consultoría, auditoría, inspección, medición, análisis, dictamen, investigación y desarrollo, diseño, proyecto, planificación, suministro, ejecución, instalación y montaje, Dirección y supervisión de proyectos y obras, pruebas, ensayos, puesta en marcha, control y evaluación, mantenimiento y reparación, en instalaciones integrales, instalaciones eléctricas y electrónicas, de climatización y aireación, fluido sanitarias, de gas, de ascensores y montacargas, contra incendios, de detección, de hidráulica de aguas, de sistema de información, de mecánica e industriales, comunicaciones, energía, medio ambiente y líneas, subestaciones y centrales de energía.
- La construcción completa, reparación, conservación y mantenimiento de todos los tipos de obras así como de toda clase de instalaciones y montajes.
- La compraventa, arrendamiento y explotación por cualquier título de bienes inmuebles o derechos reales sobre los mismos.
- La tenencia, gestión y Dirección de valores y participaciones representativas del capital de cualquier entidad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

El Grupo opera principalmente a través de las siguientes líneas de negocio:

- Construcción: Comprende la construcción de todo tipo de obras civiles y edificación tanto residencial como no residencial.
- Ingeniería y Servicios Industriales: Esta línea de negocio incluye las actividades de Ingeniería, Energía, Telecomunicaciones, Instalaciones y Medio Ambiente.
- Concesiones: El Grupo es titular de concesiones de infraestructuras terrestres como autopistas y aparcamientos, así como de infraestructuras eléctricas tales como líneas de transmisión de alta tensión y centrales de transformación de energía.
- Energías Renovables: Actividad en el ámbito de biocombustibles y de energía solar-fotovoltaica.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo ha iniciado un proceso de apertura de capital, que afecta a la división de concesiones y energía solar-fotovoltaica, en la Bolsa de Sao Paulo (Brasil), habiendo obtenido el registro de "Compañía Abierta" en diciembre, y no habiendo aun emitido valores a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 26 de marzo de 2012. Los Administradores presentarán estas cuentas anuales consolidadas ante la Junta de Accionistas, y se espera que las mismas sean aprobadas sin cambios.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea (NIIF-UE) y que están vigentes al 31 de diciembre de 2011. La fecha de primera aplicación de las NIIF para el grupo fue 1 de enero de 2006.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas.

Las cifras están expresadas en miles de euros en el presente documento, excepto cuando se menciona lo contrario.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos se valoran a su valor razonable. La entidad ha optado por las siguientes opciones en aquellos casos en que la NIIF-UE permite distintos criterios alternativos:

- Valoración de inmovilizado material e inmaterial a coste histórico, capitalizando gastos financieros durante el periodo de construcción.
- Los negocios conjuntos y las UTEs son consolidadas por el método de integración proporcional.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2011

Normas nuevas y modificadas adoptadas por el grupo:

- NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas". La norma revisada aclara y simplifica la definición de parte vinculada. Adicionalmente, elimina el requerimiento para las entidades vinculadas con la administración pública de revelar detalles de todas las transacciones con la administración pública y con otras entidades vinculadas con la administración pública. Se permite la adopción anticipada de la norma revisada en su totalidad o parcialmente en relación con los desgloses reducidos para las entidades vinculadas con la administración pública.

- CINIIF 19, "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos patrimonio" La CINIIF 19 aborda la contabilización por parte de una entidad que renegocia los términos de un pasivo financiero y emite acciones para el acreedor para extinguir la totalidad o parte del pasivo financiero (permutas de deuda por patrimonio neto). La interpretación requiere que se reconozca una ganancia o una pérdida en resultados cuando se liquide un pasivo mediante la emisión de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. El importe de la ganancia o pérdida reconocido en resultados se determina por la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos. Si el valor razonable de los instrumentos de patrimonio no se pudiese determinar de manera fiable, se utiliza el valor razonable del pasivo financiero existente para determinar la ganancia o la pérdida y para registrar los instrumentos de patrimonio emitidos. La interpretación se aplica de forma retroactiva desde el inicio del ejercicio comparativo más antiguo que se presente.

- Proyecto de mejoras de 2010, publicado en mayo de 2010 por el IASB adaptado por la UE en febrero de 2011 y que modifica las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar", NIC 1 "Presentación de estados financieros", NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", NIC 34 "Información financiera intermedia", CINIIF 13 "Programa de fidelización de clientes". Las modificaciones introducidas por este proyecto de mejoras son de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2011, con excepción de las modificaciones a NIIF 3 y NIC 27 que aplican para ejercicios anuales que comiencen a partir del de julio de 2010.

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones aplicadas por el Grupo no han tenido un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2011 y no han sido adoptadas anticipadamente:

- NIIF 7 (modificada) "Instrumentos financieros: Información a revelar – Transferencia de activos financieros". La modificación a la NIIF 7 requiere que se revele desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros. Entre otros, esta modificación afectaría a las transacciones de venta de activos financieros, los acuerdos de factorización, las titulizaciones de activos financieros y los contratos de préstamo de valores. Las modificaciones de la NIIF 7 son de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011, si bien se permite su adopción anticipada.

No se espera que estas modificaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea:

- NIC 19, "Retribuciones a los empleados" se modificó en junio de 2011. El impacto será el siguiente: eliminar el enfoque del corredor y reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales en otro resultado global cuando surjan; reconocer inmediatamente todos los costes de los servicios pasados; y sustituir el coste por intereses y el rendimiento esperado de los activos afectos al plan por un importe neto de intereses que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) neto por prestaciones definidas. El Grupo todavía tiene que evaluar el impacto total de las modificaciones.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros" aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos y de los pasivos financieros. La NIIF 9 se publicó en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Sustituye las partes de la NIC 39 que se refieren a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías de valoración: aquellos valorados a valor razonable y los valorados a coste amortizado. La determinación se hace en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo del negocio de la entidad para gestionar sus instrumentos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento. Para los pasivos financieros, la norma mantiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable para los pasivos financieros, la parte del cambio en el valor razonable que sea consecuencia del riesgo de crédito propio de la entidad se registra en otro resultado global en vez de en la cuenta de resultados, a menos que surja una falta de correlación contable. Sujeto a la adopción por la Unión europea el Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 9 y su adopción no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 10 "Estados financieros consolidados" se elabora sobre principios existentes identificando el concepto de control como el factor determinante de si una entidad debería incluirse en los estados financieros consolidados de la dominante. La norma proporciona una guía adicional para ayudar en la determinación del control cuando es difícil de evaluar. Sujeto a la adopción por la Unión europea el Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 10 y su adopción no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos". Sujeto a la adopción por la Unión europea esta norma es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" incluye los requerimientos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, vehículos con cometido especial y otros vehículos fuera de balance. Sujeto a la adopción por la Unión europea el Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 12 y su adopción NIIF 12 no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2013.

- NIIF 13, "Determinación del valor razonable", pretende mejorar la uniformidad y reducir la complejidad proporcionando una definición precisa del valor razonable y una fuente única para su determinación, así como requerimientos de información para su uso en las NIIF. Los requerimientos, que están alineados en su mayoría con US GAAP, no amplia el uso de la contabilización a valor razonable, pero proporciona una guía sobre cómo debería aplicarse Sujeto a la adopción por la Unión europea el Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 13 y su adopción no más tarde del periodo contable que comienza a partir del 1 de enero de 2012.

- NIC 28 (Modificación) "Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos". La NIC 28 se ha actualizado para incluir referencias a los negocios conjuntos, que bajo la nueva NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" tienen que contabilizarse según el método de puesta en equivalencia. Sujeto a la adopción por la Unión europea La NIC 28 modificada sería de aplicación obligatoria a todos los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

- NIC 32 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Compensación de activos financieros con pasivos financieros". La modificación de la NIC 32 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2014 y aplica de forma retroactiva. Sujeto a la adopción por la Unión europea la modificación de la NIIF 7 sería de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2013 y aplica de forma retroactiva.

El grupo está analizando el impacto que las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones puedan tener sobre las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo en caso de ser adoptadas.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

2.2. Principios de consolidación

Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades con cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no posee más del 50% de los derechos de voto pero es capaz de dirigir las políticas financiera y de explotación mediante un control de facto. Este control de facto puede surgir en circunstancias en las que el número de los derechos de voto del Grupo en comparación con el número y dispersión de las participaciones de otros accionistas otorga al Grupo el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, etc.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Cuando, a través de la adquisición de una dependiente, el Grupo adquiera un grupo de activos o de activos netos que no constituyan un negocio, se distribuye el coste del grupo entre los activos y pasivos individuales identificables dentro del grupo, basándose en los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición. Cuando el Grupo incurra en costes relacionados con la adquisición de participaciones en una sociedad que no constituye un negocio, y no se haya finalizado la operación en la fecha de cierre, los mencionados costes se activan en balance si es probable que la transacción se llevara a buen fin posteriormente a la fecha del balance. Si no se puede estimar como probable que la transacción se llevará a buen fin, los costes incurridos se reconocen como gastos en la cuenta de resultados.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición a través del resultado del ejercicio.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado global. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se valora de nuevo y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio neto.

El fondo de comercio se valora inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no dominante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

Las sociedades Aparcamientos Los Bandos Salamanca S.L. y Aparcamientos IC Sarrión participadas en un 70% y 51% respectivamente por el Grupo no se consideran dependientes al no tener el Grupo el control, dado que los acuerdos de accionistas establecen ciertos requisitos que hacen que dichas inversiones deban ser consideradas como negocios conjuntos (Ver Anexo III).

El Grupo es propietario del 100% de las acciones ordinarias de ICC Sandpiper. Adicionalmente tiene la mayoría de los derechos de voto dentro del órgano de Dirección de ICC Sandpiper, si bien, requiere la autorización de MSIP para la toma de ciertas decisiones estratégicas y financieras. Por lo tanto, el Grupo clasifica su inversión en ICC Sandpiper como un negocio conjunto (Ver Anexo III).

Las sociedades Agua Limpa Paulista, S.A., Concesionaria Autovía A-4 Madrid, S.A., ARRL (Mauritius) Limited y Parque Solar Saelices S.L., participadas en un 40%, 48,75%, 50% y 5% respectivamente por el Grupo se consideran dependientes dado que el Grupo tiene control a través de acuerdos con accionistas (Ver Anexo I).

Enajenaciones de dependientes

Cuando el Grupo deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a valorar a su valor razonable en la fecha en que se pierde el control, reconociéndose el cambio en el importe en libros en resultados. El valor razonable es el importe en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además de ello, cualquier importe previamente reconocido en el otro resultado global en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Esto podría significar que los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifiquen a la cuenta de resultados.

Cambios en las participaciones en la propiedad en dependientes sin cambio de control

Las transacciones con participaciones no dominantes que no resulten en pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio – es decir, como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción adquirida del importe en libros de los activos netos de la dependiente se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de participaciones no dominantes también se reconocen en el patrimonio neto.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

Negocios conjuntos

El Grupo considera negocios conjuntos a aquellas entidades, incorporados o no, donde dos o más partícipes tengan control conjunto en virtud de acuerdos contractuales. Con control conjunto se entienden la situación, contractualmente establecida entre las partes, en la que las decisiones financieras y operativas clave requieren unanimidad de los partícipes.

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de consolidación proporcional excepto por las sociedades Landscape Corsan, S.L., Pinares del Sur, S.L., Las Cabezadas de Aranjuez, S.L. y Alqlunia 5, S.L., participadas en un 50%, 50%, 40% y 50%, respectivamente, ya que se consolidan de acuerdo con lo decidido por el Grupo para los negocios conjuntos del negocio inmobiliario según el método de participación. El Grupo combina línea por línea su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos y flujos de efectivo de la entidad controlada conjuntamente con aquellas partidas de sus cuentas que son similares. El Grupo reconoce en sus cuentas anuales consolidadas la participación en los beneficios o las pérdidas procedentes de ventas de activos del Grupo a las entidades controladas conjuntamente por la parte que corresponde a otros partícipes. El Grupo no reconoce su participación en los beneficios o las pérdidas de la entidad controlada conjuntamente y que se derivan de la compra por parte del Grupo de activos de la entidad controlada conjuntamente hasta que dichos activos no se venden a un tercero independiente. Se reconoce una pérdida en la transacción de forma inmediata si la misma pone en evidencia una reducción del valor neto realizable de los activos corrientes, o una pérdida por deterioro de valor.

En el Anexo III a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional, excepto las sociedades mencionadas anteriormente consolidadas mediante el método de participación.

Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

Si la participación en la propiedad en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, sólo la participación proporcional de los importes previamente reconocidos en el otro resultado global se reclasifica a resultados cuando es apropiado.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos en el estado de otro resultado global posteriores a la adquisición se reconoce en el estado de otro resultado global. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

En cada fecha de presentación de información financiera, el Grupo determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en la asociada. Si este fuese el caso, el Grupo calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su importe en libros y reconoce el importe adyacente a "la participación del beneficio / (pérdida) de una asociada" en la cuenta de resultados.

Las pérdidas y ganancias procedentes de las transacciones ascendentes y descendentes entre el Grupo y sus asociadas se reconocen en los estados financieros del Grupo sólo en la medida que correspondan a las participaciones de otros inversores en las asociadas no relacionados con el inversor. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción proporcione evidencia de pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando ha resultado necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en la cuenta de resultados.

En el Anexo II a estas notas se desglosan los datos de identificación de las entidades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de participación.

Uniones temporales de empresas (UTEs)

Tiene la consideración de unión temporal de empresas (UTE), de acuerdo con la definición asignada por la legislación española u otras legislaciones similares, el sistema de colaboración entre empresarios por tiempo cierto, determinado o indeterminado, para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro.

La parte proporcional de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la UTE se integran en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad partícipe en función de su porcentaje de participación. Las transacciones entre la UTE y otras subsidiarias del grupo se eliminan.

En el Anexo IV a estas notas se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración proporcional.

2.3. Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante, si bien a efectos de presentación se muestran en miles de euros.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el estado de otro resultado global.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como Inversiones financieras, se incluyen en el patrimonio neto (otro resultado global).

Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto. (Otro resultado global)

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre, excepto los fondos de comercio originados con anterioridad al 1 de enero de 2006.

2.4. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material comprenden principalmente terrenos, construcciones, fábricas, oficinas, instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje. Se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas y en función de los siguientes coeficientes:

	Coeficiente
Construcciones	1 % - 3 %
Instalaciones técnicas	6 % - 14 %
Maquinaria	10 % - 17 %
Utillaje	12,5 % - 33 %
Mobiliario	5 % - 16 %
Equipos para proceso de información	12,5 % - 25 %
Elementos de transporte	8 % - 14 %

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea "Otros ingresos de explotación". Los trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado se valoran por su coste de producción y figuran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los bienes recibidos por cobro de créditos se valoran por el precio que figura registrado el crédito correspondiente al bien recibido, o al precio de mercado, el menor.

2.5. Inversiones Inmobiliarias

El epígrafe "inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado adjunto recoge los valores netos de los terrenos y edificios que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler con posterior opción de compra.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, de acuerdo con la legislación aplicable, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios de capitalización y amortización que elementos de la misma clase del inmovilizado material, tal y como se indica en la nota 2.4 anterior.

De acuerdo a los requisitos de desglose de información requeridos por la NIC 40, y aunque el grupo valora sus inversiones inmobiliarias utilizando el método de coste, también determina periódicamente su valor razonable entendiendo como tal el valor de uso de las mismas. Dicho valor de uso se determina en base las hipótesis de mercado estimadas por el Grupo.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de las inversiones inmobiliarias se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de los años de vida útil estimada, en la cuenta de resultados del ejercicio actual se han registrado 94 miles de euros de amortización.

2.6. Activos Intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes, asociadas y negocios conjuntos y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre la participación del Grupo en el valor razonable neto de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida y el valor razonable de la participación no dominante en la adquirida.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o Grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o Grupo de unidades a las que se asigna el fondo de comercio representa el nivel más bajo dentro de la entidad al cual se controla el fondo de comercio a efectos de gestión interna. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros del fondo de comercio se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costes de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

Concesiones administrativas

Las concesiones administrativas se registran por el importe satisfecho por la Sociedad en concepto de canon de cesión o explotación. En ciertos casos, las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por diversos entes públicos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de aparcamientos, autopistas, líneas de transmisión eléctrica y otros bienes, los activos relacionados con estas concesiones se clasifican dentro de activos concesionales asignados a proyectos (Nota 2.7).

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles en un período máximo de 5 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan por método lineal durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 5 años).

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han capitalizado costes de desarrollo.

Cartera de contratos

Las relaciones contractuales con clientes adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición. Las relaciones contractuales con clientes tienen una vida útil finita y se valoran a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida esperada de la relación contractual (5 años).

Permisos, licencias y autorizaciones (PLA's)

Estos activos intangibles consisten en los permisos, licencias y autorizaciones necesarios para la construcción de las instalaciones técnicas de las centrales solares fotovoltaicas. Se capitalizan por su coste en la fecha de cumplimiento de los requisitos para su reconocimiento como activo intangible - es decir, cuando sea probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el activo fluyan al Grupo y cuando el coste del activo pueda ser valorado de forma fiable. El resto de los costes relacionados con los PLA's se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los PLA's se registran como activos intangibles hasta que se inicia la construcción de las centrales solares con las que están relacionados. En dicho momento, los permisos, licencias y autorizaciones se reclasifican como inmovilizaciones materiales, dado que las centrales solares no pueden ser operadas sin los permisos, licencias y autorizaciones correspondientes.

Los permisos, licencias y autorizaciones se empiezan a amortizar siguiendo un método lineal durante su vida útil, estimada en 25 años, a partir de la entrada en funcionamiento de las centrales solares.

2.7. Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyectos

Cuando las concesiones se refieren a la autorización administrativa concedida por diversos entes públicos para la construcción y posterior explotación, durante un periodo determinado en los respectivos contratos, de infraestructuras de aparcamientos, autopistas, líneas de transmisión eléctrica y otros bienes, se aplica un tratamiento contable definido de acuerdo con las bases contenidas en el CINIIF 12, siempre y cuando, de acuerdo a los términos contractuales, el Grupo es autorizado a usar la infraestructura concesional, pero no la controla debido a:

- Los activos objeto de concesión son propiedad del organismo concedente en la mayor parte de los casos.
- El organismo concedente controla o regula el servicio de la Sociedad concesionaria y las condiciones en las que debe ser prestado.
- Los activos son explotados por la sociedad concesionaria de acuerdo con los criterios establecidos en el pliego de adjudicación de la concesión durante un período de explotación establecido.
- Al término de dicho período, los activos revierten al organismo concedente, sin que el concesionario tenga derecho alguno sobre los mismos.

Cuando las concesiones están bajo el alcance de la CINIIF 12, los respectivos activos pueden ser clasificados como:

- Activos financieros: Cuando el ente concedente establece un derecho incondicional a recibir caja u otros activos financieros independientemente del uso del servicio público por los usuarios.
- Activos intangibles: Únicamente cuando los contratos correspondientes no establecen un derecho contractual a recibir caja u otros activos financieros del ente concedente, independientemente del uso del servicio público por parte de los usuarios.

Estas concesiones se financian principalmente mediante la figura conocida como "Project finance" (financiación de proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que son capaces por sí mismos de dar suficiente respaldo a las entidades financieras participantes en cuanto al reembolso de las deudas contraídas para llevarlos a cabo, si bien, principalmente durante el periodo de construcción y hasta la puesta en marcha de los proyectos, pueden existir ciertas garantías adicionales. Así, cada uno de ellos se desarrolla a través de sociedades específicas en las que los activos del proyecto se financian por una parte mediante una aportación de fondos de los promotores, que está limitada a una cantidad determinada y por otra, generalmente de mayor volumen, mediante fondos ajenos en forma de deuda a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado fundamentalmente por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos del proyecto.

Los ingresos se reconocen de acuerdo con el valor razonable del servicio prestado.

Servicios de construcción:

El Grupo reconoce el ingreso de servicios de construcción de acuerdo a lo establecido en la nota 2.23.

Las cantidades recibidas o a recibir por los servicios de construcción se reconocen de acuerdo a su valor razonable.

Los activos se valoran basados en los costes directamente atribuibles a su construcción hasta la fecha de entrada en explotación, tales como estudios y proyectos, expropiaciones, reposición de servicios, ejecución de obra, Dirección y gastos de administración de obra, instalaciones y edificaciones y otros similares, así como la parte correspondiente de otros costes indirectamente imputables, en la medida en que los mismos corresponden al periodo de construcción. Asimismo, los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción se capitalizan (bajo el modelo de Activo Intangible).

El grupo reconoce las obligaciones contractuales en la medida en la que se van incurriendo los servicios relacionados, sin embargo, cuando el ente concedente ha cumplido sus obligaciones contractuales en mayor medida que las obligaciones correspondientes a la sociedad concesionaria del grupo, se registra un pasivo y un incremento del activo intangible por la cantidad que iguala la obligación prestada por el grupo con la obligación cumplida por el ente concedente. Esta situación sucede principalmente cuando la entidad concesionaria del grupo recibe el derecho a cobrar a los usuarios desde el primer momento de la vida de la concesión al referirse ésta a una infraestructura existente, que posteriormente será mejorada y/o ampliada.

En las concesiones bajo el modelo de activo intangible, se reconocen desde el primer momento de la concesión, como parte del valor razonable del activo, las provisiones por desmantelamiento, retiro o reemplazo, así como los trabajos relacionados con mejoras e incrementos de capacidad cuyos ingresos relacionados están incluidos bajo los contratos de concesión y, tanto el descuento de valor temporal de tales provisiones como la correspondiente amortización son imputadas a resultado del ejercicio.

Adicionalmente, las provisiones relacionadas con grandes reparaciones se van imputando a resultados de forma sistemática según su devengo.

Bajo el modelo de activo financiero, la contrapartida del servicio de construcción es una cuenta por cobrar que además incluye un rendimiento financiero que se calcula en base a la tasa de rendimiento esperada para el proyecto en función los flujos estimados del mismo incluyendo, en los casos que este previsto en el contrato, proyecciones de inflación y revisiones tarifarias estipuladas en los contratos. Una vez iniciada la fase de explotación, la cuenta por cobrar se valora a coste amortizado, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el efecto de cualquier diferencia entre los flujos reales y los estimados. La tasa de rendimiento no se modifica salvo que cambien sustancialmente las circunstancias que afectan a los flujos del activo concesional (reequilibrios económicos otorgados por el ente concedente, ampliaciones de contratos, otras causas...).

El grupo clasifica la remuneración financiera de los activos financieros concesionales como ingresos ordinarios dado que dicho ingreso forma parte del objeto general de actuación del grupo, ejercido regularmente y que proporciona ingresos de carácter periódico.

Servicios de mantenimiento y explotación:

Los gastos de conservación y mantenimiento que no representan una ampliación de la vida útil o capacidad productiva de los correspondientes activos se registran como gasto del ejercicio en que se producen. Las concesiones siguen el criterio de cubrir con la amortización la totalidad de la inversión realizada al finalizar el período del proyecto, neto de cualquier valor que el organismo concedente rembolsará al finalizar la concesión. La Sociedad concesionaria recibe los ingresos por los servicios prestados, bien directamente de los usuarios o a través del propio organismo concedente.

Una vez comienza el periodo de explotación, los cobros se reconocen como ingresos ordinarios y los gastos de explotación como gastos ordinarios en el ejercicio. Bajo el modelo de activo intangible, los activos se amortizan de forma lineal durante la vida de la concesión, excepto en el caso de las autopistas y aparcamientos donde se amortiza de forma sistemática en función de el tráfico / ocupación estimada durante

el periodo de concesión. A cada cierre se revisa la rentabilidad del proyecto para evaluar si existe algún indicador de pérdida de valor por no ser recuperables los activos en relación con los ingresos generados por su explotación.

2.8. Costes por intereses

Los costes por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costes por intereses se llevan a gastos.

2.9. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el fondo de comercio no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.10. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Acorde con la modificación de la NIIF 7 el Grupo procede a clasificar las valoraciones a mercado de los instrumentos financieros en función del nivel más bajo de los datos utilizados que sean significativos para el conjunto del valor razonable del instrumento. Acorde con esta norma los instrumentos financieros deben clasificarse con la siguiente tipología:

1. Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos
2. Datos observables para el instrumento, ya sea directamente (precios) o indirectamente (basados en precios).
3. Datos que no están basados en observaciones en el mercado

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance consolidado (Nota 2.13), así como en activos concesionales asignados a proyectos en el caso de cuentas a cobrar relacionadas con modelos de activos financieros bajo concesiones (Nota 2.7).

También se incluyen es la partida del balance consolidado de efectivo y equivalente de efectivo (Nota 2.14).

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que venza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de balance o que la Dirección pretenda enajenar la inversión en dicho periodo.

Contabilización de los activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados" se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto (otro resultado global). Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto (otro resultado global).

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados en el epígrafe de "Resultados financieros netos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados como "Resultados financieros netos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los datos del mercado y confiando lo menos posible en los datos específicos de la entidad.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.13.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso de cuentas ha cobrar este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y se presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tienen la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.11. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo puede designar determinados derivados como:

- coberturas del valor razonable de activos y pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. El Grupo también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en la Nota 11. Los movimientos en la reserva de cobertura se muestran en el Estado Consolidado de Cambios en el

Patrimonio Neto y en el Estado del Resultado Global Consolidado. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados que no califican contablemente como cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

Acorde con la modificación de la NIIF 7 el Grupo procede a clasificar las valoraciones a mercado de los instrumentos financieros en función de lo explicado en la nota 2.10.

Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

Si la cobertura deja de cumplir los criterios para contabilidad de cobertura, el ajuste al importe en libros de la partida cubierta para la que se ha utilizado el método del tipo de interés efectivo se reconoce como pérdida o ganancia durante el período hasta su vencimiento.

Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Resultado financiero neto".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se llevan a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado (por ejemplo, cuando la venta prevista que se está cubriendo tiene lugar). La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tipo de interés que cubren deudas con entidades de crédito a tipo variable se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro de "Resultado financiero neto". La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de contratos a plazo en moneda extranjera que cubren ventas se reconocen en la cuenta de resultados dentro de "Cifra de negocios" y los que cubren compras se reconocen en "Consumo y otros gastos externos".

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente a la cuenta de resultados dentro de "Resultado financiero neto".

Cobertura de la inversión neta

Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionado con la parte efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados cuando se enajena la operación en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo no tiene derivados de cobertura de inversiones netas en el extranjero.

Derivados a valor razonable a través de resultados que se contabilizan como a valor razonable con cambios en resultados

Determinados derivados no califican para contabilidad de cobertura y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no

califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, dentro de "Resultado financiero neto".

2.12. Existencias

Las materias primas y los productos terminados se valoran a precio de coste de adquisición o de producción siguiendo el criterio de coste medio ponderado, o a su valor neto realizable, el menor de los dos.

El coste de los productos terminados y en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). La variación en los precio de las existencias referenciados a índices variables son registradas contra el valor de las existencias.

Los edificios en construcción y otras edificaciones se valoran en base a los costes directos de ejecución, incluyendo además, los correspondientes costes de financiación generados durante el desarrollo de las distintas promociones, así como los costes de estructura que resultan imputables a dichos proyectos, clasificándose en ciclo corto o ciclo largo en función de que el plazo de finalización de la promoción supere o no los doce meses.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, se ha reducido a su valor neto realizable.

Dentro de las existencias se recogen activos biológicos (ver nota 2.29).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.13. Clientes y otras cuentas a cobrar

Cuentas comerciales a cobrar son importes debidos por clientes por ventas de bienes o servicios realizadas en el curso normal de la explotación. Si se espera cobrar la deuda en un año o menos (o en el ciclo normal de la explotación, si este fuera más largo), se clasifican como activos corrientes. En caso contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados. Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en resultados del ejercicio en que se produce la recuperación.

2.14. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez generalmente con un vencimiento original de tres meses o menos. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como deudas con entidades de crédito en el pasivo corriente.

2.15. Capital social

El Capital social está compuesto en su totalidad por acciones ordinarias que se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante.

2.16. Ingresos diferidos

a) Subvenciones oficiales

Según los requisitos de las NIIF-UE, las subvenciones oficiales se registran en libros cuando exista una seguridad razonable de que se van a cumplir las condiciones asociadas a su disfrute y que se van a recibir las subvenciones. Las subvenciones y ayudas concedidas al Grupo están supeditadas a varias condiciones. Se evalúa continuamente las expectativas del cumplimiento de las condiciones exigidas para la obtención de todas las ayudas mencionadas, y considera que las mismas se van a cumplir sin incidencias que obliguen al Grupo a devolver parte o la totalidad de las ayudas concedidas. Por tanto, se encuentran reconocidas las subvenciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Nota 18).

El Grupo cuenta con diversas ayudas para la financiación de sus inversiones. Dadas las diferentes características de cada una de las subvenciones que recibe, se utiliza el juicio para determinar el importe de las mismas en aquellos casos en que las ayudas se refieren a préstamos que no devengan tipo de interés. En estas situaciones, se calculan los intereses implícitos de estos préstamos utilizando un tipo de interés efectivo de mercado para obtener el valor razonable de los préstamos. La diferencia entre el valor nominal y el valor razonable de los préstamos, se considera como un ingreso diferido que se imputará a resultados según el objeto que esté financiando el préstamo concedido. Si el préstamo sin intereses se destina a la adquisición de un activo, el ingreso diferido se imputa a resultados durante la vida útil de dicho activo. Si el préstamo sin intereses está relacionado con gastos de explotación, el ingreso diferido se imputa a resultados en el momento en que se realice dicho gasto.

b) Préstamos sin interés concedidos por organismos oficiales

Los préstamos recibidos por el Grupo que no devengan intereses se registran por su valor actualizado (calculado utilizando un tipo de interés efectivo de mercado), imputando la diferencia que se genera en el momento inicial entre el nominal del préstamo y su valor actualizado de la siguiente forma:

Cuando el destino de la financiación es la adquisición de un activo, la diferencia mencionada anteriormente se registra como un ingreso diferido y se imputa al resultado del ejercicio en el periodo de amortización de los activos financiados.

c) Deducciones

Los ingresos fiscales correspondientes a deducciones o bonificaciones en la cuota del impuesto sobre sociedades pendientes de aplicación, por inversión en inmovilizado, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el mismo periodo de tiempo en que se amortiza el inmovilizado material que las originó, dado que se trata de ayudas específicas sujetas al cumplimiento de determinadas condiciones y dirigidas a fomentar la inversión en energías renovables.

2.17. Proveedores y otras cuentas a pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen un vencimiento inferior a un año. En caso contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.18. Instrumentos financieros compuestos

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo comprenden a las acciones preferentes des que pueden convertirse en acciones a opción del tenedor, y el número de acciones a emitir no varía por los cambios en el valor razonable.

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente al valor razonable de un pasivo similar sin la opción de conversión en patrimonio. El componente de patrimonio neto se reconoce inicialmente como la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo. Cualquier coste de transacción directamente atribuible se asigna a los componentes de pasivo y patrimonio en proporción a sus importes en libros iniciales.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se valora por su coste amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. El componente de patrimonio neto de un instrumento financiero compuesto no se vuelve a valorar excepto en el momento de la conversión o de su vencimiento.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.19. Deudas con entidades de crédito

Los deudas con entidades de crédito se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, las deudas con entidades de crédito se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas con entidades de crédito se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Los intereses y otros gastos incurridos por la obtención de deudas con entidades de crédito son imputados a resultados del ejercicio siguiendo el criterio de devengo.

2.20. Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del ejercicio comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

El cargo por impuesto corriente se calcula en base a las leyes fiscales aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de balance en los países en los que operan las sociedades del Grupo y generan resultados sujetos a impuestos. La Dirección evalúa periódicamente las posturas tomadas en relación con las declaraciones de impuestos respecto de situaciones en las que la ley fiscal está sujeta a interpretación, creando, en su caso, las provisiones necesarias en función de los importes que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un

activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.21. Prestaciones a los empleados

Obligaciones por pensiones y jubilación

A efectos de su tratamiento contable es necesario distinguir aquellos planes de aportación definida en los que la obligación de la empresa consiste exclusivamente en aportar una cantidad anual, de los planes de prestación definida en los que los trabajadores tienen derecho a una prestación concreta en el devengo de la jubilación.

Planes de aportación definida

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a un fondo y no tiene ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores. En los planes de aportación definida se reconoce anualmente como gasto las aportaciones devengadas.

Planes de prestación definida

Un plan de prestaciones definidas es un plan de pensiones que no es un plan de aportaciones definidas. Habitualmente, los planes de prestaciones definidas definen el importe de la prestación que recibirá un empleado en el momento de su jubilación, normalmente en función de uno o más factores como la edad, años de servicio y remuneración.

El pasivo reconocido en el balance respecto a los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan y cualquier coste por servicios pasados no reconocido. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo no tiene este tipo de operaciones.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Planes de participación en beneficios y bonus

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto para bonus y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

2.22. Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando: el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Provisiones para garantías

El Grupo concede a los clientes garantías en los contratos de venta de paneles fotovoltaicos. Las provisiones necesarias por estas garantías otorgadas se calculan en base a las previsiones teóricas e información histórica de tasas de defectos y coste de reparación estimados y se revisan y ajustan periódicamente. Estas provisiones se registran por el valor estimado de las reclamaciones futuras derivadas de los mencionados contratos con cargo a gastos de explotación.

Provisiones para desmantelamiento

El Grupo, en base a estudios técnicos realizados, ha estimado el coste actual de desmantelamiento de las instalaciones técnicas de las centrales solares y de las plantas de biodiésel que tiene en los activos asignados a proyectos, reconociendo dicha estimación como mayor valor de los activos y amortizándolo en la vida útil del las instalaciones, que resulta en la mayoría de los casos muy similar a la duración de los contratos de arrendamiento de los terrenos donde se han instalado las centrales solares y plantas de biodiésel.

Adicionalmente el Grupo ha registrado como mayor valor del inmovilizado el valor actual del coste futuro estimado que supondrá el desmantelamiento y retiro de las instalaciones solares en el momento de la finalización de la vida útil.

2.23. Reconocimiento de ingresos

La cifra de negocios incluye el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo. La cifra de negocios se presenta neta del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que es posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

El criterio seguido para el reconocimiento de ingresos en cada una de las áreas de actividad del Grupo es como sigue:

Actividad de construcción

Cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos y los costes asociados con el mismo son reconocidos en resultados como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del balance. Para aquellas obras en las que se estiman pérdidas, con ocasión de la elaboración del presupuesto actualizado, se efectúan las provisiones necesarias para cubrirlas en su totalidad cuando se prevé dicha circunstancia.

Para determinar el estado de realización de un contrato, la empresa sigue habitualmente el criterio del examen del trabajo ejecutado. Este método se puede llevar a la práctica por la existencia en todos los contratos generalmente de:

- una definición de todas y cada una de las unidades de obra que es necesario ejecutar para completar la totalidad de la misma;
- la medición de cada una de estas unidades de obra, y
- el precio al que se certifica cada una de estas.

Para la aplicación práctica de este método, al final de cada mes se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada una de las obras. La suma total es el importe al que ascienden los trabajos realizados al precio establecido en el contrato, que se debe reconocer como ingreso de la obra desde su comienzo. Por diferencia con la misma cifra del mes anterior se obtiene la producción del mes y ésta es la que se registra contablemente como ingreso.

Los costes de ejecución de las obras se reconocen contablemente en función de su devengo, reconociendo como gasto los realmente incurridos en la ejecución de las unidades de obra realizadas, así como los que pudiéndose incurrir en el futuro deban ser imputados a las unidades de obra ahora ejecutadas.

La aplicación de este método de reconocimiento de resultado se combina con la elaboración de un presupuesto que se realiza para cada contrato de obra por unidad de obra, y que se utiliza como herramienta clave en la gestión con el objeto de mantener un seguimiento detallado unidad por unidad de obra de donde se están produciendo las desviaciones entre la realidad y lo presupuestado.

En aquellos casos excepcionales, que no sea posible estimar el margen para la totalidad del contrato se reconoce el total de los costes incurridos en el mismo y como ingreso de dicho contrato las ventas razonablemente aseguradas relativas a la obra realizada, con el límite de los mencionados costes incurridos en el contrato.

A lo largo de la ejecución de las obras pueden surgir imprevistos no contemplados en el contrato principal y que suponen trabajos adicionales a realizar. Los cambios sobre el contrato inicial requieren aprobación técnica por parte del cliente, y posteriormente aprobación económica que permite, a partir de ese momento, la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales. Se sigue el criterio de no reconocer los

ingresos por estos trabajos adicionales hasta que la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada por el cliente; los costes incurridos para la realización de estos trabajos sí se reconocen en el momento en que se producen, con independencia del grado de aprobación por parte de los clientes de los trabajos realizados.

En el caso de que el importe de la obra ejecutada a origen de cada una de las obras sea mayor que el importe certificado para cada una de ellas hasta la fecha de cierre, la diferencia entre ambos importes se recoge en el epígrafe "Clientes y otras cuentas a cobrar" del balance de situación consolidado. Si el importe de la obra ejecutada a origen de cada una de las obras fuese menor que el importe de las certificaciones emitidas, la diferencia se recoge en el epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" del balance de situación consolidado.

Los costes estimados para retirada de obra se provisionan periodificándose a lo largo de la ejecución de la misma, e imputándose al coste proporcionalmente a la relación entre costes estimados y producción realizada; los gastos que se producen desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se cargan contra la provisión realizada, registrándose el saldo remanente en el capítulo "Provisiones para otros pasivos y gastos - corrientes" del balance de situación consolidado.

Los intereses de demora se originan por retraso en el cobro de certificaciones con las Administraciones Públicas y se registran cuando sea probable que se van a recibir efectivamente dichos intereses de demora y además el importe de los mismos puede ser medido de forma fiable.

Los costes relacionados con la presentación de ofertas para la adjudicación de obras se cargan a la cuenta de resultados en el momento en que se incurre en ellos cuando no es probable o no es conocido, en la fecha en que se incurren en ellos, que el contrato será obtenido. Los costes de presentación de ofertas se incluyen en el coste del contrato cuando es probable o es conocido que el contrato será obtenido o cuando es conocido que dichos costes serán reembolsados o incluidos en los ingresos del contrato.

Actividad de ingeniería

Los ingresos de las obras de Ingeniería se reconocen según el método del porcentaje de obra realizada, calculando éste en función a los costes directos incurridos con relación al total estimado.

Son de aplicación los conceptos descritos para la actividad de Construcción respecto del reconocimiento de ingresos relacionados con trabajos adicionales, el reconocimiento de pérdidas estimadas futuras a través de la constitución de provisiones, el tratamiento contable de las diferencias temporales que pudieran existir entre el ritmo de reconocimiento contable de ingresos y las certificaciones emitidas a los clientes, y el reconocimiento contable de los intereses de demora.

Actividad de concesiones y servicios

El grupo tiene concesiones para la explotación de infraestructura eléctrica, aparcamientos, autopistas, y otros. (nota 2.7). Los servicios contienen mayormente la prestación de servicios medioambientales, como por ejemplo la depuración de aguas residuales y servicios de mantenimiento de infraestructura industrial y áreas relacionadas.

En los contratos de concesión y gestión de servicios el reconocimiento del resultado se realiza registrando los ingresos y gastos del ejercicio siguiendo el criterio de devengo de los mismos, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivados de los mismos. El tratamiento de las actividades principales se describe a continuación.

Contratos con elementos múltiples

Las concesiones de servicios públicos son contratos entre un operador privado y el Gobierno u otro organismo público, donde éste otorga al operador privado, el derecho a suministrar servicios públicos como por ejemplo, el suministro de agua y energía, o la explotación de carreteras, aeropuertos o cárceles. El control del activo permanece en manos del sector público pero el operador privado se responsabiliza de la construcción del activo, así como de la explotación y mantenimiento de la infraestructura. Según los términos del contrato las concesiones son tratados como inmovilizado intangible (cuando el elemento predominante es que el concesionario tiene el derecho de recibir tasas directamente del usuario o el nivel de flujos futuros no está garantizado por el concedente) o activo financiero (en los casos cuando el concedente garantiza un nivel de flujos de caja futuros).

El Grupo ofrece determinados acuerdos en los cuales construye una infraestructura a cambio de la obtención de una concesión para la explotación de dicha infraestructura durante un periodo determinado. Cuando tienen lugar estos acuerdos con múltiples elementos, el importe que se reconoce como ingreso se define como el valor razonable de cada una de las fases del contrato. El ingreso relativo a la construcción e Ingeniería de la infraestructura se reconoce basando en las normas precitadas en los párrafos anteriores. El ingreso de la explotación de un activo intangible se reconoce basado en su devengo como ingresos operativos, mientras que los ingresos en los casos que se había reconocido un activo financiero constituyen una devolución del principal con un elemento de ingreso de intereses. Para las características de las actividades principales del grupo se han establecido las siguientes normas:

Autopistas / líneas de transmisión eléctricas

Coexisten en la mayor parte de los casos el principio de riesgo y ventura por parte del concesionario con el principio de garantía del mantenimiento del equilibrio económico-financiero de la concesión por parte de la Administración. El reconocimiento de ingresos en la fase de construcción se determina en función del valor razonable. En los casos que la autoridad concedente directamente presta o garantiza un nivel de ingresos para el concesionario, el activo está clasificado como cuenta a cobrar. En los casos cuando el concesionario tiene un derecho de recibir tasas de los usuarios o el nivel de ingresos no está garantizado por el concedente existe un activo intangible. En estos casos, el grupo reconoce los ingresos basando en su devengo y amortiza el activo intangible durante la duración de la concesión de forma lineal, excepto para ciertas concesiones de infraestructuras de autopistas para los que se reconoce la amortización de forma sistemática en función del tráfico previsto en la concesión

Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

- Aparcamientos para residentes:
  Supone la construcción de un aparcamiento cuyas plazas se venden directamente al cliente final. El registro contable de la venta y sus costes no se realiza hasta que la plaza de garaje está entregada, que suele coincidir con la formalización de la escritura pública. Adicionalmente para poder reconocer dicho resultado, la construcción de dicho aparcamiento debe encontrarse finalizada y entregada la licencia que habilite para el uso del mismo. Los compromisos formalizados en contrato relativos a la venta de aparcamientos realizados a la espera de que el producto esté dispuesto para la entrega se registra en la cuenta de anticipos de clientes por aquellas cantidades recibidas a cuenta del aparcamiento. Los costes activados se clasifican en existencias y están valorados siguiendo los criterios mencionados en el párrafo respectivo.

- Aparcamientos en superficie:
  Se trata de un servicio público prestado a las autoridades locales que tiene por objeto fundamentalmente la gestión del control del estacionamiento en vía pública y la recaudación de las tarifas giradas por los ayuntamientos por dichos servicios. Los ingresos suelen ser las tarifas pagadas por el estacionamiento o un precio por el servicio público prestado a pagar por el Ayuntamiento y su registro contable se realiza en el momento en que dichos ingresos son exigibles. En el caso de concesiones, el canon pagado para la obtención de la misma se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de concesión. Los costes activados se clasifican como inmovilizado inmaterial o financiero según las características del contrato. La amortización es lineal, durante los años de vida de la concesión y comienza en el momento de estar disponibles para su uso.

- Aparcamientos en rotación:
  En este caso los ingresos provienen por la utilización de plazas de garaje propiedad de la sociedad o en régimen de concesión administrativa. Los ingresos de aparcamientos en rotación se registran en el momento de la venta de tickets por horas y cuando se trata de abonados se realizan las oportunas periodificaciones.

Los aparcamientos que contienen plazas de rotación y de residentes, denominados mixtos, registran su ingreso, en cuanto a las plazas de rotación, tal y como se ha descrito en el párrafo anterior, y en cuanto a las plazas de residentes, los cobros recibidos por plazas entregadas se registran como un pasivo y se imputan al resultado de forma lineal durante los plazos de las respectivas concesiones, en la medida en que los costes distribuibles no puedan ser razonablemente segregados. En el periodo contable en que se reconocen los ingresos, se hacen las provisiones necesarias para cubrir los gastos que tengan que producirse después de realizadas las entregas. Estas provisiones se realizan de acuerdo con las mejores estimaciones de los gastos a incurrir y sólo pueden disminuir en caso de producirse algún pago relacionado con el motivo que dio origen a la provisión o en caso de producirse una disminución del riesgo. Una vez desaparecido el riesgo o realizados todos los pagos, se procede a revertir la provisión sobrante. Los costes activados se clasifican en inmovilizado inmaterial.

Actividad inmobiliaria

Las sociedades del Grupo siguen el procedimiento de reconocer las ventas y los resultados de las promociones inmobiliarias en el momento de la entrega de la propiedad al comprador, que suele coincidir con la formalización de la operación en escritura pública. Las cantidades percibidas a cuenta se registran en "Proveedores y otras cuentas a pagar" en el pasivo del balance de situación consolidada.

Venta de paneles solares fotovoltaicos

Las ventas incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de los paneles solares en el curso ordinario de las actividades del Grupo. Las ventas se presentan netas del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos.

El Grupo reconoce los ingresos por venta de paneles solares cuando:

- Se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los paneles;
- No se conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los paneles vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios puede ser valorado con fiabilidad;
- Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

Venta de energía eléctrica

Las ventas de electricidad de las centrales solares fotovoltaicas realizadas en base a la regulación del sector, que se detalla a continuación, se registran de acuerdo a la producción real. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación al cierre del ejercicio.

La legislación regulativa de electricidad diferencia entre dos tipos de instalaciones de producción: las que operan bajo el "Régimen Ordinario", y aquellas que operan bajo el "Régimen Especial". Las filiales de Grupo T-Solar Global, SA llevan a cabo sus actividades en el mercado de la generación de electricidad bajo el "Régimen Especial". Las principales disposiciones que rigen esta actividad son los siguientes:

El Real Decreto español 661/2007 (25 de mayo), que regula las actividades de producción de electricidad en régimen especial, establece el sistema financiero para aquellas plantas de producción de energía en régimen especial. Este Real Decreto establece objetivos de producción para cada una de las plantas de energía renovable.

El objetivo de la actividad fotovoltaica se superó en agosto de 2007. Como resultado, la SGE (Secretaría General de Energía) emitió una Resolución el 27 de septiembre 2007 en el que se estableció el periodo en el que se aplica una tarifa regulada para la energía fotovoltaica, en virtud del artículo 22 del Real Decreto 661/2007. Este período se estableció en doce meses después de la publicación de la Resolución en el Boletín Oficial del Estado ("BOE"), el 29 septiembre 2007. El Real Decreto español 1578/2008 es aplicable a cualquier instalación registrada antes de esa fecha.

Los principales aspectos del Real Decreto 661/2007, respecto al sistema financiero para la generación de electricidad a partir de plantas fotovoltaicas del grupo, obliga a los titulares de las instalaciones que entraron en funcionamiento después del 31 de diciembre de 2007 a elegir una de las siguientes opciones, aplicables por no menos de un año:

Tarifa regulada: los productores producen electricidad y la distribuyen a través de la red eléctrica y reciben una tarifa regulada por ello.

Tasa de mercado: en este caso el precio de la electricidad lo establece el mercado o es negociado por el titular de la instalación, complementado, en su caso, por una prima. En esta caso se establecen los precios mínimos y máximos. Sin embargo, en el caso de la energía solar fotovoltaica no se contempla la segunda opción, por lo que sólo será aplicable la primera.

Las instalaciones en funcionamiento acogidas al Real Decreto 661/2007 han optado por aplicar la tarifa regulada.

Una de las novedades introducidas por el Real Decreto 1578/2008 es la distinción entre los tipos de instalaciones. Esta diferenciación es de particular importancia ya que el Real Decreto 1578/2008 establece la asignación de cuotas anuales sobre una base trimestral y una compensación específica en función del tipo y subtipo de las instalaciones.

El 23 de noviembre 2010 se publicó el Real Decreto 1565/2010 (19 de noviembre), que regula y modifica determinados aspectos relativos a la producción de electricidad en régimen especial. Este Real Decreto incluye una reducción de las primas que oscilan entre 5% y 45% para las convocatorias de los nuevos proyectos de licitación, a partir del presente Real Decreto que entrará en vigor y la prima se eliminará trás 26 años.

El 24 de diciembre 2010 se publicó el Real Decreto-Ley 14/2010 (23 de diciembre) que estableció medidas urgentes para corregir el déficit tarifario del sector eléctrico. Este Real Decreto Ley establece el límite de las horas que las plantas fotovoltaicas pueden operar para conseguir la prima. Asimismo, establece un periodo de 25 a 28 años por el cual se puede vender energía obteniendo una prima, se amplía el período en tres años, en comparación con el Real Decreto 661/2007. Posteriormente la legislación emitida sobre Economía Sostenible incrementa el período de compensación para las plantas fotovoltaicas de 28 a 30 años.

2.24. Arrendamientos

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material cuando el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del coste financiero se carga en la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.25. Activos no corrientes (o grupo de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado. No hay activos no corrientes (o grupo de enajenación) mantenidos para la venta a las fechas de balance.

2.26. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad dominante se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad dominante.

2.27. Medio ambiente

El grupo consolidado, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

2.28. Resultado de explotación

El epígrafe de Resultados de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias incluyen los resultados de las operaciones habituales de las compañías del Grupo excluyendo resultados financieros (ver Nota 27), participaciones en el resultado de sociedades puesta en equivalencia.

2.29. Activos Biológicos

Los productos agrícolas cosechados o recolectados de los activos biológicos se valoran en el punto de venta o recolección a su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta. Dicha valoración corresponde al valor de coste a la fecha de cosecha o recolección a los efectos de la valoración de las existencias. Las ganancias o pérdidas surgidas por la variación del valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En concreto: Productos agrícolas como los granos se encuentran registrados a su valor de mercado, neto de gastos de comercialización, además los bienes a ser utilizados en el proceso de producción se encuentran a su costo de reposición.

2.30. Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de forma coherente con la información interna que se presenta a la máxima instancia de toma de decisiones. La máxima instancia de toma de decisiones es responsable de asignar recursos a los segmentos operativos y evaluar el rendimiento de tales segmentos. Se ha identificado como máxima instancia de toma de decisiones al Comité de Dirección que toma las decisiones estratégicas.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Central de Tesorería del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del exceso de liquidez.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

a) Riesgo de mercado

a.1) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, en concreto opera con el dólar estadounidense (USD), el real brasileño, el peso mexicano, el real qatarí, la rupia india y otras monedas. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Dirección ha establecido una política que obliga a las entidades del Grupo a gestionar su riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda funcional. Las entidades del Grupo tienen obligación de cubrir la totalidad del riesgo de tipo de cambio al que quedan expuestas con el Departamento Central de Tesorería. Para gestionar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados a través del Departamento de Tesorería del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras o los activos o pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

La política de gestión del riesgo del Departamento de Tesorería del Grupo es cubrir los flujos previstos netos que se originan en transacciones previstas en monedas distintas a la moneda funcional correspondiente a la compañía del Grupo que realiza la transacción. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 sólo había operaciones de venta de moneda extranjera por transacciones realizadas por compañías radicadas en España, África, Asia y Latinoamérica. (Ver nota 11).

Las operaciones del Grupo generalmente se realizan en la moneda funcional de cada país, aunque es habitual que se realicen operaciones en otra moneda (en España, India, África y Latinoamérica principalmente), especialmente en USD y euros. Si al 31 de diciembre de 2011, la moneda funcional de cada país con operaciones en USD se hubiera devaluado / revaluado un 10% respecto al USD manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado consolidado después de impuestos del ejercicio hubiera sido 1.562 miles de euros inferior / superior (2010: 8.085 miles de euros inferior / superior) principalmente como resultado de los efectos de la revalorización / desvalorización de las posiciones en USD pasivas o activas; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. Dichas operaciones están concentradas básicamente en Latinoamérica (Brasil y México), USA e India. En general la política del Grupo es que las operaciones en cada país se financien con deuda tomada en la moneda funcional de cada país, por lo que el riesgo sólo afecta a la parte que corresponde a inversión en capital. Si la inversión se financia parcial o totalmente con deudas con entidades de crédito, la política del Grupo es tomar créditos denominados en la correspondiente moneda funcional. En caso de no existir financiación, la política del Grupo consiste en no realizar coberturas, excepto en ciertos casos que se cubren flujos previstos en corto plazo por entrega de dividendos de la filial. A continuación se presentan las principales exposiciones en moneda extranjera como consecuencia de las inversiones de capital realizadas:

	2011	2010
Real brasileño (*)	539.859	392.592
Peso mexicano (*)	264.022	267.976
Rupia india	153.789	93.238
Dólar americano (*)	63.839	22.806
Otras monedas (*)	8.546	4.343
Total	**1.030.055**	**780.955**

(*) No incluye el valor de los fondos de comercio existentes a cada fecha según se menciona en Nota 7.1.

a.2) Riesgo de precio

El Grupo no está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital ya que no existen inversiones significativas mantenidas por el Grupo. El Grupo se encuentra expuesto parcialmente al riesgo del precio de la materia prima cotizada básicamente ligado a los metales y al petróleo por lo que afectan al precio de los suministros de equipos y materiales fabricados en los proyectos construidos. Generalmente estos impactos se trasladan de forma eficiente a los precios de venta por todos los contratistas similares que operan en el mismo sector. También está expuesto al riesgo de variación del precio de las materias primas utilizadas en el proceso de producción de biodiesel, y en el proceso de fabricación de módulos solares fotovoltaicos. El grupo reduce y mitiga el riesgo de precio con políticas establecidas instruidas por la Dirección, básicamente acelerando o ralentizando el ritmo de colocaciones y seleccionando las monedas y países de origen, así como asegurando la producción u obtención a precio cerrado de determinadas materias primas.

En el caso de compra de aceite como materia prima para la producción de biodiesel, el Grupo tiene contratos de compra en los que el precio del aceite se referencia a la cotización del diesel, que a su vez es el precio de referencia del biodiesel, con el fin de asegurar los márgenes.

En relación a la sensibilidad al riesgo de precio de la opción incluida en el contrato firmado con Corpfin Capital Asesores, S.A. y otras entidades, véase la información incluida en la nota 11.

a.3) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Para analizar el riesgo de tipo de interés es necesario distinguir los dos tipos de financiaciones que posee el Grupo:

- Financiación de proyectos

Como se explica en Nota 8 el Grupo participa en distintos proyectos de inversión estructurados bajo formulas de "Project finance" que se caracterizan, entre otros aspectos, por el hecho que el repago de la financiación tomada está garantizada por el flujo de efectivo de los respectivos proyectos, pudiendo existir, en algunos casos y durante la fase de construcción garantías adicionales. En estos casos, las financiaciones son principalmente a largo plazo y emitidas a tipos variables, dependiendo la referencia del tipo de interés al país en el cual está localizado el proyecto y la moneda en la cual está emitida la financiación. Las financiaciones emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo consiste en utilizar permutas de tipos de interés para convertir a fijo, total o parcialmente, las financiaciones a largo plazo. Adicionalmente, en ciertos contratos de "Project finance", la compañía tomadora de la financiación se obliga con los bancos otorgantes del crédito a contratar el derivado financiero antes mencionado.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

2011	Referenciado Euribor	Referenciado TJLP/CDI (1)	Referenciado TIIE (2)	Referenciado PLR (3)	Referenciado LIBOR (4)	Otras referencias	Total
Financiación	1.187.178	450.189	351.445	394.857	44.306	18.649	2.446.624
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(129.071)	(94.973)	(45.974)	(48.333)	(3.788)	(17.304)	(339.443)
Posición neta	**1.058.107**	**355.216**	**305.471**	**346.524**	**40.518**	**1.345**	**2.107.181**
Porción cubierta con derivados financieros	85%	0%	85%	0%	115%	0%	57%

2010	Referenciado Euribor	Referenciado TJLP/CDI (1)	Referenciado TIIE (2)	Referenciado PLR (3)	Otras referencias	Total
Financiación	399.528	285.788	296.782	252.912	-	1.235.010
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(59.397)	(68.072)	(29.274)	(65.815)	(1.403)	(223.961)
Posición neta	**340.131**	**217.716**	**267.508**	**187.097**	**(1.403)**	**1.011.049**
Porción cubierta con derivados financieros	100%	0%	96%	0%	0%	59%

(1) Tipo de interés brasileño de referencia a largo plazo
(2) Tipo de interés mexicano de referencia a largo plazo
(3) Tipo de interés indio de referencia a largo plazo
(4) Tipo de interés internacional de referencia a largo plazo

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación a través de la cual el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas y referencias. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés. Basándose en las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado después de impuestos de un incremento / disminución de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría una disminución / aumento de 6.593 miles de euros (2010: 2.839 miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

- Deudas con entidades de crédito

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de las deudas con entidades de crédito a largo plazo. Las deudas con entidades de crédito emitidas a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Las deudas con entidades de crédito a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. Una gran parte de las deudas con entidades de crédito del Grupo están emitidas a tipo variable, siendo la principal referencia el Euribor. La política del Grupo consiste en utilizar permutas de tipo de interés para convertir a fijo los deudas con entidades de crédito a largo plazo.

La exposición a riesgo de tipo de interés variable al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2011		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Deudas Con Entidades de Crédito	1.235.587	143.401	1.378.988
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(138.440)	(174.708)	(313.148)
Posición neta	**1.097.147**	**(31.307)**	**1.065.840**
Porción cubierta con derivados financieros	79%	0%	81%

	2010		
	Referenciado Euribor	Otras referencias	Total
Deudas con entidades de crédito	1.119.646	130.722	1.250.368
Efectivo y equivalentes de efectivo que devengan interés	(237.429)	(436.414)	(673.843)
Posición neta	882.217	(305.692)	576.525
Porción cubierta con derivados financieros	86%	0%	131%

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa, existencia de inversiones que devengan interés variable (en este sentido se consideran a las colocaciones a muy corto plazo que devengan interés como expuestas a tipo de interés variable), y las coberturas existentes. En función de estos escenarios, el Grupo calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés. Basándose en las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado después de impuestos de un incremento / disminución de 100 puntos básicos del tipo de interés supondría una disminución / aumento de (193) miles de euros (2010: (717) miles de euros), principalmente como consecuencia de un mayor / menor gasto por intereses de los préstamos a tipo variable; el patrimonio neto habría variado en las mismas magnitudes (efectos calculados sin considerar el impacto de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados).

b) Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito por parte del Grupo se realiza considerando la siguiente agrupación de activos financieros:

- Activos por instrumentos financieros derivados (ver Nota 11) y saldos por distintos conceptos incluidos en Efectivo y equivalentes al efectivo y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (ver Nota 14).
- Saldos relacionados con Clientes y otras cuentas a cobrar (ver Nota 12).

Los instrumentos financieros derivados y las operaciones con entidades financieras incluidas como Efectivo y equivalentes de efectivo y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son contratadas con entidades financieras de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia ("rating"). En el caso de inversiones en bonos y letras del Gobierno también están referidos a Gobiernos con altos niveles de calificación crediticia.

En relación con los saldos de Clientes y otras cuentas a cobrar, una alta proporción de los mismos (63,61% y 62,37% al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente) están referidos a operaciones con entidades públicas nacionales e internacionales, con lo cual el Grupo considera que el riesgo de crédito se encuentra muy acotado. En relación a los clientes del sector privado, una parte significativa de los saldos están referidos a compañías de alta calificación crediticia y con las cuales no existe historial de impago. Periódicamente se hace un seguimiento de la posición global de Clientes y cuentas a cobrar, así como también un análisis individual de las exposiciones más significativas.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los

negocios subyacentes, el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

Cabe mencionar que, en relación a los distintos proyectos de inversión ("Project finance") en los que el Grupo participa según se explica en Nota 8, éstos se caracterizan por el hecho que el repago de la financiación tomada está principalmente garantizada por el flujo de efectivo de los respectivos proyectos. En estos casos, la política del Grupo para cubrir el riesgo de liquidez establece que estas financiaciones sean tomadas a largo plazo y estructuradas en función de los flujos de efectivo previstos para cada uno de los proyectos. En aplicación de esta política, el 86% de la financiación tomada al 31 de diciembre de 2011 (2010: 82%) tiene un vencimiento superior a 1 año, y un 71% de la financiación tomada al 31 de diciembre de 2011 (2010: 68%) tiene un vencimiento superior a 4 años.

En lo que respecta al resto de la posición de liquidez del Grupo, la Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

La tabla que se muestra a continuación presenta un análisis de los pasivos financieros del Grupo que se liquidarán por el neto agrupados por vencimientos de acuerdo con los plazos pendientes a la fecha de balance hasta la fecha de vencimiento estipulada en el contrato. Los importes que se muestran en la tabla corresponden a los flujos de efectivo estipulados en el contrato sin descontar. Los saldos a pagar dentro de 12 meses equivalen a los importes en libros de los mismos, dado que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2011				
Recursos ajenos	449.058	166.097	691.243	72.590
Instrumentos financieros derivados	24.400	11.624	34.872	127.863
Proveedores y otras cuentas a pagar (sin incluir Ingresos a distribuir)	2.303.064	31.554	24.284	78.676
Intereses no devengados a pagar	51.951	38.110	47.294	1.633
Total	**2.828.473**	**247.385**	**797.693**	**280.762**
Al 31 de diciembre de 2010				
Recursos ajenos	372.804	62.315	606.621	208.628
Instrumentos financieros derivados	12.559	2.382	7.146	38.118
Proveedores y otras cuentas a pagar (sin incluir Ingresos a distribuir)	2.559.171	3.331	3.405	9.293
Intereses no devengados a pagar	37.239	31.877	69.515	11.774
Total	**2.981.773**	**99.905**	**686.687**	**267.813**

La gestión de riesgo de liquidez se realiza en forma conjunta y centralizada por parte de la Tesorería del Grupo. Dicha gestión incluye tanto el manejo de tesorería de la operatoria recurrente del Grupo (análisis y seguimiento de vencimientos de deudas y cobranza de créditos, renovación y contratación de pólizas de crédito, gestión de líneas de crédito disponibles, colocación temporaria de excedentes de tesorería), como la gestión de los fondos necesarios para acometer inversiones previstas. Si bien el Grupo presenta fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2011 por importe de 284.097 miles de euros, el riesgo de liquidez está adecuadamente acotado debido a los siguientes aspectos: el Efectivo y equivalentes de efectivo cubre adecuadamente los Recursos ajenos corrientes, se prevén renovar la totalidad de las pólizas de crédito dispuestas al igual que en años anteriores, existen líneas de crédito no dispuestas por importes significativos (ver Nota 19), el nivel de apalancamiento es adecuado (ver Nota 3.2) y se prevé incrementar el volumen de generación de flujo de efectivo operativo al igual que viene ocurriendo en años anteriores. En este sentido, el flujo operativo neto de impuestos para el año 2012 se estima que será de aproximadamente 530 millones de euros.

3.2. Gestión del riesgo del capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas así como beneficios para otros tenedores de instrumentos de patrimonio neto y para mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, rembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total (sin incluir la posición asignada a proyectos). La deuda neta se calcula como el total de deudas con entidades de crédito, la posición corriente de los proveedores y otras cuentas a pagar, tal y como se muestran en las cuentas consolidadas, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. El capital se calcula como el patrimonio neto, tal y como se muestra en las cuentas consolidadas, más la deuda neta.

En 2011, la estrategia del Grupo, que no ha variado desde 2010, ha consistido en mantener un índice de apalancamiento inferior al 80%, considerado razonable teniendo en cuenta que los principales negocios del Grupo (construcción e ingeniería) se caracterizan por el mantenimiento de elevados niveles de capital circulante (tanto activos como pasivos financieros). Los índices de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Deudas con entidades de crédito (ver Nota 19) y Proveedores y otras cuentas a pagar - corriente (ver Nota 18)	3.682.052	3.809.539
Menos: Activos financieros a Valor Razonable con cambios en resultados (ver Nota 14.2)	(14.447)	(2.300)
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (ver Nota 14.1)	(674.366)	(937.555)
Deuda neta	2.993.239	2.869.684
Patrimonio neto (incluyendo Participaciones no dominantes)	896.313	771.074
Capital total	3.889.552	3.640.758
Índice de apalancamiento (Deuda neta / Capital total)	**77,0%**	**78,8%**

3.3. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los derivados con cotización oficial y las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha de balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fecha del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo

estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del balance.

El valor razonable de la opción del contrato de Corpfin Capital y otras entidades (Nota 11) se calcula utilizando el modelo de método de Montecarlo (100.000 simulaciones), utilizando a tal efecto el valor razonable del subyacente, las volatilidades y tipos de interés de mercado y la rentabilidad por dividendo esperada para el subyacente para los precios de ejercicio y vencimientos de dichas opciones.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo a las NIIF-UE requiere que la Dirección realice estimaciones y supuestos que pueden afectar las políticas contables adoptadas y el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos considerados razonables bajo los hechos y circunstancias considerados a la fecha de balance, el resultado de los cuales representa la base de juicio sobre el valor contable de los activos y pasivos no determinables de otra manera de forma inmediata. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Algunas estimaciones contables se consideran significativas si la naturaleza de las estimaciones y supuestos es material y si el impacto de las estimaciones y supuestos sobre la posición financiera o el rendimiento operativo es material. Se detallan a continuación las principales estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo.

4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Adquisiciones de negocios o grupos de activos netos

A la fecha de adquisición de una sociedad dependiente, las NIIF-UE requieren un análisis de si se está comprando un negocio, o un conjunto de activos netos que no cumple la definición de un negocio según la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" (Nota 2.2).

Cuando el Grupo adquiera acciones en una entidad que no constituya un negocio sino un grupo de activos netos, el coste se distribuye entre los activos y pasivos individuales identificables dentro del grupo, basándose en los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición. Puede que el coste del grupo de activos netos incluya un elemento de pagos basados en acciones. En este caso, la diferencia entre el valor razonable de los activos adquiridos y el importe acordado pagadero en efectivo se abona directamente a patrimonio neto (Nota 2.26).

Cuando el Grupo adquiera acciones en una entidad que constituya un negocio, en la fecha de adquisición, se distribuye el coste de la combinación de negocios entre los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la sociedad adquirida. Dichos activos y pasivos se valoran inicialmente por su valor razonable. Si una parte del coste de la combinación depende de eventos futuros, se incorpora el importe de dicho ajuste en el coste de la combinación, siempre que sea probable y pueda ser valorado de manera fiable.

El exceso del coste de la combinación sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos netos adquiridos se reconoce como fondo de comercio.

Durante el ejercicio 2011, el Grupo ha realizado adquisiciones de grupos de activos netos (Nota 32). La Dirección ha utilizado su juicio para contabilizar el coste de adquisición de dichos grupos de activos netos y del negocio de acuerdo con las provisiones de los contratos de compraventa.

Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.9. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones, realizándose análisis de sensibilidad de las variables más relevantes consideradas en dichas estimaciones, con especial atención a aquellas situaciones en las cuales podrían existir indicadores de deterioro potencial (ver Nota 7.1).

Impuesto sobre las ganancias

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre las ganancias. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación. En este sentido, no existen aspectos significativos que estén sujetos a estimaciones y que pudieran tener un impacto relevante en la posición del Grupo.

Recuperación de los activos por impuestos diferidos

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (Nota 20) se evalúa en el momento en que se generan, y posteriormente en cada fecha de balance, de acuerdo a la evolución de los resultados del Grupo previstos en el plan de negocio del mismo. En particular, en la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se ha tenido en cuenta, entre otros, las sinergias que se deriven de la consolidación

varía el reconocimiento de los ingresos de forma consecuente. En los aspectos comentados, el historial del Grupo confirma que sus estimaciones son adecuadas y razonables.

Contrato de Concesión

Para determinar si el contrato de concesión está bajo la normativa de CINIIF 12, el Grupo realiza un análisis detallado sobre cada contrato de concesión, basado en la información disponible y sobre la totalidad de los términos relevantes incluidos bajo dichos documentos. Las cuestiones principales a tener en cuenta en este análisis son:

a) Si el cedente controla o regula aquellos servicios para los que el concesionario debe destinar/ asignar la infraestructura, a quienes deben ser prestados dichos servicios y a qué precio.

b) Si el cedente controla alguna participación residual de la infraestructura al final del contrato de concesión.

Basado en la información del análisis y en la información disponible de cada contrato, el Grupo determina el modelo contable a aplicar:

Modelo de activo intangible: el Grupo aplica esta modelo cuando el concesionario tiene derecho a recibir peajes (u otro tipo de pagos) de los usuarios, en contraprestación por la financiación y construcción de la infraestructura o cuando el cedente de la concesión remunera al concesionario sobre la base del grado de utilización de la infraestructura, pero no garantiza las cantidades que serán pagadas al concesionario.

Modelo de activo financiero: el Grupo aplica este modelo cuando el concesionario tiene un derecho incondicional bajo contrato de recibir pagos por parte del concedente, con independencia de la utilización de la infraestructura.

Modelo Mixto: cuando el concesionario es parcialmente remunerado por los usuarios (cantidad dependiente del uso de la concesión/ infraestructura) y parcialmente remunerado por el concedente (amaparado por derecho incondicional de recibir dichos pagos)

Una vez que el modelo contable se ha determinado, existen estimaciones/ asunciones claves usadas por la Dirección, por ejemplo:

- Las estimaciones del tráfico para calcular la amortización de los activos intangibles (Concesiones de Carreteras)

- Provisión para el mantenimiento: estimaciones del CAPEX futuro, de acuerdo a cada plan de negocio utilizado por la Dirección.

- Margen de construcción estimada por la Dirección, utilizada para medir el valor razonable del intangible/ activos financieros.

- La Dirección estima cuando se determina el valor del activo financiero, de acuerdo a los contratos de las líneas de transmisión eléctrica y sus interpretaciones legales, que la concedente indemnizara al concesionario con el valor residual de la infraestructura al finalizar el periodo de concesión.

Vidas útiles de los elementos de Inmovilizado material y Activos intangibles

La Dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por amortización para su Inmovilizado material y sus Activos intangibles. Esta estimación se basa en relación con el periodo en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos de acuerdo a planes de negocio actualizados. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

En el caso de determinados activos intangibles relativos a concesiones administrativas de infraestructuras de autopistas que se amortizan de forma sistemática en función del tráfico y los ingresos previstos en la concesión de acuerdo a planes de negocio actualizados, la Dirección del Grupo actualiza anualmente estas estimaciones de tráfico para dichas concesiones.

Asimismo en caso de que las circunstancias supongan empeoramientos de los planes de negocio, se realizan los correspondientes test de deterioro.

Reclamaciones por garantía

El Grupo generalmente ofrece garantías de 24 o 36 meses para sus obras y servicios. La Dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras. Al igual que en el caso de Reconocimiento de ingresos, el historial del Grupo demuestra que las estimaciones en este aspecto son adecuadas.

Cuentas a cobrar y activos financieros

El Grupo realiza estimaciones en relación con la cobrabilidad de los saldos adeudados por clientes en aquellos proyectos donde existan controversias a resolver o litigios en curso originados por disconformidad del trabajo ejecutado o por incumplimiento de cláusulas contractuales ligadas al rendimiento de los activos entregados a los clientes. Asimismo, el Grupo realiza estimaciones para evaluar la recuperabilidad de los activos financieros disponibles para la venta basadas principalmente en la salud financiera y la perspectiva de negocio de la sociedad participada en un plazo cercano.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección del grupo realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

5. Información financiera por segmentos

El Grupo ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el Comité de Dirección, y que se utilizan para la toma de decisiones estratégicas.

Dicho Comité considera a efectos de segmentos operativos la existencia de cinco grandes áreas de negocio: Construcción, Ingeniería y Servicios Industriales, Concesiones (que incluye el negocio de fabricación y de generación solar-fotovoltaico), Energías Renovables, e Inmobiliario. Adicionalmente, el Comité realiza un análisis adicional desde un punto de vista geográfico teniendo en cuenta las zonas geográficas donde el Grupo concentra su actividad: España, Latinoamérica (principalmente México, Brasil y Argentina), Asia (principalmente India), y otros (que incluye principalmente actividades en USA y en distintos países de África como Angola y Argelia).

Se incluyen dentro de la columna de "Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación" los negocios del segmento "Inmobiliario" y del segmento "Energía renovables" dada su escasa significatividad en relación al volumen de operaciones del Grupo. Los ingresos ordinarios de estos segmentos se obtienen de la venta de promociones inmobiliarias y de la venta de combustibles (biodiesel), respectivamente.

Los segmentos "Construcción" e "Ingeniería y Servicios Industriales" obtienen sus ingresos ordinarios principalmente de la venta de servicios de construcción, mientras que el segmento "Concesiones" los obtiene de la venta del servicio correspondiente según el tipo de concesión al que se refiera.

Los ingresos generados entre segmentos provienen principalmente de servicios de construcción prestados por los segmentos "Construcción" e "Ingeniería y Servicios Industriales" al resto de segmentos o al sector

Corporativo del Grupo. Dichos ingresos, que se corresponden con operaciones realizadas en condiciones de mercado, son analizados por el Comité de Dirección según lo imputado en la línea "Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado".

El Comité de Dirección analiza el rendimiento de los segmentos operativos en base a una valoración del resultado de explotación de cada segmento. Los ingresos y gastos financieros son analizados, a nivel de cada uno de los segmentos, por su impacto conjunto en la línea "Resultado financiero neto"; el análisis detallado se lleva por la Tesorería Central, que gestiona la posición de efectivo del Grupo. Asimismo, el Impuesto sobre las Ganancias tampoco es imputado a cada uno de los segmentos, ya que el Comité de Dirección analiza en forma agregada esta partida a nivel de impacto en el Grupo.

La información por segmentos que se suministra al Comité de Dirección para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

2011	Construcción	Ingeniería y Servicios Industriales	Concesiones	Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos ordinarios de clientes externos	**1.062.705**	**1.543.664**	**322.325**	**272.006**	**3.200.700**
Ingresos ordinarios del segmento	1.084.485	1.653.722	323.707	138.786	3.200.700
Trabajos realizados por el Grupo para su Inmovilizado	-	-	-	118.405	118.405
Otros ingresos de explotación	-	-	203	52.632	52.835
Total Ingresos de Explotación	**1.084.485**	**1.653.722**	**323.910**	**309.823**	**3.371.940**
Amortización y cargos por deterioro de valor	(4.556)	(17.239)	(71.308)	(26.066)	(119.169)
Gastos de explotación	(1.005.181)	(1.477.102)	(142.928)	(361.667)	(2.986.878)
Resultado de explotación	**74.748**	**159.381**	**109.674**	**(77.910)**	**265.893**
Resultado financiero neto	2.040	(10.248)	(124.595)	(84.477)	(217.280)
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	-	-	(8.761)	(7.026)	(15.787)
Resultado antes de Impuestos	**76.788**	**149.133**	**(23.682)**	**(169.413)**	**32.826**
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(27.350)	(27.350)
Resultado del ejercicio	**76.788**	**149.133**	**(23.682)**	**(196.763)**	**5.476**
Total Activos	**1.302.549**	**1.942.586**	**4.414.253**	**431.640**	**8.091.028**
Los activos totales incluyen:					
Inversiones en sociedades puesta en equivalencia	-	-	-	34.634	34.634
Adiciones a los activos no corrientes	6.775	11.474	1.384.301	8.362	1.410.912
Total Pasivos	**1.085.017**	**1.382.663**	**3.521.578**	**1.205.457**	**7.194.715**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

La información por segmentos que se suministra al Comité de Dirección para los segmentos sobre los que se debe informar para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

2010	Construcción	Ingeniería y Servicios Industriales	Concesiones	Otros, Corporativo y Ajustes de Consolidación	Total
Ingresos ordinarios de clientes externos	**1.281.931**	**1.422.770**	**163.577**	**320.462**	**3.188.740**
Ingresos ordinarios del segmento	1.305.269	1.514.871	163.577	205.023	3.188.740
Trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado	-	-	-	1.017	1.017
Otros ingresos de explotación	-	45.615	397	4.017	50.029
Total Ingresos de Explotación	**1.305.269**	**1.560.486**	**163.974**	**210.057**	**3.239.786**
Amortización y cargos por deterioro de valor	(7.725)	(22.904)	(33.598)	(22.465)	(86.692)
Gastos de explotación	(1.203.640)	(1.433.843)	(51.429)	(256.480)	(2.945.392)
Resultado de explotación	**93.904**	**103.739**	**78.947**	**(68.888)**	**207.702**
Resultado financiero neto	4.495	(5.274)	(44.410)	(70.532)	(115.721)
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	-	-	(6.562)	(510)	(7.072)
Resultado antes de impuestos	**98.399**	**98.465**	**27.975**	**(139.930)**	**84.909**
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(20.949)	(20.949)
Resultado del ejercicio	**98.399**	**98.465**	**27.975**	**(160.879)**	**63.960**
Total Activos	**1.558.378**	**1.857.440**	**2.172.660**	**516.176**	**6.104.654**
Los activos totales incluyen:					
Inversiones en sociedades puesta en equivalencia	-	-	8.761	170.235	178.996
Adiciones a los activos no corrientes	7.455	11.625	377.102	9.168	405.350
Total Pasivos	**1.309.446**	**1.363.300**	**1.951.108**	**709.726**	**5.333.580**

En el año 2011 y 2010 no se ha producido ningún cargo por deterioro de valor del fondo de comercio.

Los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos de los que se informa al Comité de Dirección se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en la cuenta de resultados.

Los importes que se facilitan al Comité de Dirección respecto de los activos y pasivos totales se valoran de acuerdo con criterios uniformes a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas. Estos activos y pasivos se asignan en función de las actividades del segmento y la localización física del activo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

La Sociedad dominante está domiciliada en España, y como antes se mencionó el Grupo opera también en negocios fuera de España. A continuación se presenta la información por segmentos geográficos, considerando el país de domicilio del cliente, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011:

2011	España	Latinoamérica	Asia	Otros y Ajustes de Consolidación	Total
Cifra de negocios	1.214.470	1.354.779	303.297	328.154	3.200.700
Total activos	4.519.359	2.685.784	806.755	79.130	8.091.028
Los activos totales incluyen:					
Activos no corrientes	2.820.017	1.671.088	605.431	54.822	5.151.358
Total Pasivos	4.394.807	2.087.235	642.737	69.936	7.194.715

A continuación se presenta la información por segmentos geográficos, considerando el país de domicilio del cliente, correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

2010	España	Latinoamérica	Asia	Otros y Ajustes de Consolidación	Total
Cifra de negocios	1.588.804	865.835	201.710	532.391	3.188.740
Total activos	3.353.428	2.019.099	525.845	206.282	6.104.654
Los activos totales incluyen:					
Activos no corrientes	1.480.597	1.014.680	296.064	(987)	2.790.354
Total Pasivos	3.609.985	1.254.800	388.989	79.806	5.333.580

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no hay ingresos ordinarios procedentes de transacciones realizadas con un solo cliente que representen más del 10% del total del Grupo.

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

2011	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Inmovilizado en curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste								
1 de enero	122.903	142.756	8.581	20.175	11.239	4.978	4.341	314.973
Altas	3.875	9.689	889	477	1.734	188	1.309	18.161
Bajas	(1.468)	(13.486)	(460)	(3.497)	(1.536)	(116)	(1.151)	(21.714)
Deterioro	(3.256)	-	-	-	-	-	-	(3.256)
Traspasos	(192)	3.748	(233)	(1.678)	(478)	(4.449)	(175)	(3.457)
31 de diciembre	**121.862**	**142.707**	**8.777**	**15.477**	**10.959**	**601**	**4.324**	**304.707**
Amortización acumulada								
1 de enero	(6.533)	(77.279)	(4.226)	(12.771)	(7.058)	-	(3.272)	(111.139)
Amortizaciones	(953)	(16.171)	(689)	(2.854)	(1.626)	-	(669)	(22.962)
Bajas	384	10.365	359	3.496	1.501	-	1.037	17.142
Traspasos	933	1.686	100	955	(208)	-	(855)	2.611
31 de diciembre	**(6.169)**	**(81.399)**	**(4.456)**	**(11.174)**	**(7.391)**	**-**	**(3.759)**	**(114.348)**
Valor contable neto	**115.693**	**61.308**	**4.321**	**4.303**	**3.568**	**601**	**565**	**190.359**

2010	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	Mobiliario	Elementos de transporte	Equipos para procesos de información	Inmovilizado en curso	Otro Inmovilizado	Total
Coste								
1 de enero	121.546	142.625	9.390	21.660	16.949	581	5.172	318.123
Altas	3.247	8.645	833	1.472	1.898	4.397	380	21.072
Bajas	(770)	(9.197)	(1.642)	(3.157)	(7.608)	-	(388)	(22.762)
Deterioro	(1.800)	-	-	-	-	-	-	(1.800)
Traspasos	680	483	-	-	-	-	(623)	340
31 de diciembre	**122.903**	**142.756**	**8.581**	**20.175**	**11.239**	**4.978**	**4.341**	**314.973**
Amortización acumulada								
1 de enero	(5.043)	(64.462)	(4.716)	(10.774)	(11.895)	-	(4.699)	(101.589)
Amortizaciones	(727)	(20.501)	(673)	(2.466)	(1.585)	-	(504)	(26.456)
Bajas	285	7.724	1.308	1.548	6.422	-	151	17.438
Traspasos	(1.048)	(40)	(145)	(1.079)	-	-	1.780	(532)
31 de diciembre	**(6.533)**	**(77.279)**	**(4.226)**	**(12.771)**	**(7.058)**	**-**	**(3.272)**	**(111.139)**
Valor contable neto	**116.370**	**65.477**	**4.355**	**7.404**	**4.181**	**4.978**	**1.069**	**203.834**

Dentro del inmovilizado material existen elementos de transporte, maquinaria y otro inmovilizado por importe de 2.095 miles de euros adquiridos en régimen de arrendamiento financiero (3.184 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), según la siguiente composición:

	2011	2010
Coste arrendamientos financieros capitalizados	4.215	8.782
Depreciación acumulada	(2.120)	(5.598)
Importe neto en libros	**2.095**	**3.184**

Las deudas con entidades de crédito están garantizados por terrenos y construcciones valorados en 68.802 miles de euros (2010: 68.765 miles de euros). El saldo de deuda garantizada asciende a 38.872 miles de euros (2010: 37.841 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene situadas en el extranjero inversiones en inmovilizado material por un valor de coste de 54.979 miles de euros (2010: 39.963 miles de euros) y una amortización acumulada de 24.542 miles de euros (2010: 17.637 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011 elementos del inmovilizado material con un coste original de 40.584 miles de euros (2010: 44.055 miles de euros) y amortización acumulada de 325 miles de euros (2010: 284 miles de euros) no estaban afectos a la explotación, la mayoría corresponde a inmuebles que han sido adquiridos en daciones en pago. Durante el ejercicio 2011 se ha registrado un deterioro por estos inmuebles de 3.256 miles de euros (2010: 1.800 miles de euros).

La cuenta de resultados incluye gastos por alquiler por importe de 94.414 miles de euros (2010: 100.241 miles de euros) correspondientes al alquiler de elementos de inmovilizado material.

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Fondo de comercio y otros activos intangibles

7.1. Fondo de comercio

El detalle y movimiento de los fondos de comercio, únicos activos intangibles con vidas útiles indefinidas, se muestran a continuación:

	2011	2010
Al inicio de ejercicio	487.114	486.192
Altas	89.993	-
Diferencias de cambio	329	922
Cargos por deterioro	-	-
Al cierre de ejercicio	577.436	487.114

Las altas del ejercicio se deben a la incorporación del Grupo T-Solar dentro del perímetro de consolidación. (Ver nota 32).

El fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadores de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

A continuación se presenta un resumen a nivel de UGEs (o grupos de UGEs) de la asignación del fondo de comercio:

UGE	2011	2010
Construcción	154.578	154.578
Energía Solar –Fotovoltaica (Generación)	42.169	-
Energía Solar –Fotovoltaica (Fabricación)	47.824	-
Ingeniería – México	24.510	24.510
Ingeniería – Brasil	54.735	54.735
Ingeniería – Argentina y otros	12.613	12.284
Ingeniería – España y otros	231.166	231.166
Energías renovables	9.841	9.841
Total	**577.436**	**487.114**

El importe recuperable de las UGEs se determina en base a cálculos del valor de uso a partir de proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que cubren un período de cinco años (seis años en el caso de la energía Solar Fotovoltaica – Fabricacion) excepto para Energías renovables y para Energía Solar – Fotovoltaica (Generación), en el que estiman los flujos para toda la vida de los proyectos. Los flujos de efectivo correspondientes al periodo posterior a estos cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento residuales estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para los respectivos negocios en que opera la UGE. Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital para cada una de las UGEs.

Las hipótesis clave utilizadas para los cálculos del valor en uso más relevantes son las siguientes:

	Resultado de explotación (*)		Tasa de crecimiento residual		Tasa de descuento	
UGE	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Construcción	68.628	76.453	1%	1%	11,50%	10,30%
Energía Solar (Generación)	42.209	-	(**)	-	7,8%	-
Energía Solar (Fabricación)	3.053	-	(**)	-	7,8%	-
Ingeniería – México	5.316	5.682	2%	2%	12,18%	13,00%
Ingeniería – Brasil	26.865	7.669	2%	2%	17,56%	14,00%
Ingeniería – Argentina y otros	10.589	11.564	2%	2%	16,63%	18,00%
Ingeniería – España y otros	110.834	122.550	1,7%	1,7%	12,33%	10,50%
Energías renovables	(19.840)	(5.886)	(**)	(**)	11,60%	12,00%

(*) Los datos incluidos bajo la columna de resultado de explotación se refieren a la previsión para el año siguiente.
(**) No aplica.

Estas hipótesis se han utilizado para el análisis de cada UGE dentro del segmento del negocio. La Dirección del Grupo entiende que no existen variaciones de hipótesis que pudieran considerarse razonablemente posibles, y que pudieran provocar que el importe en libros de la UGE excediera su valor recuperable.

La Dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

En los años 2011 y 2010 no se identificaron cargos por deterioro de valor.

7.2. Otros activos intangibles

El detalle del movimiento de los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

2011	Cartera de contratos	Concesiones Administrativas	Aplicaciones informáticas y otros	Total
Coste				
1 de enero	11.116	52.407	22.758	86.281
Altas	-	4	7.274	7.278
Bajas	-	(3.023)	(278)	(3.301)
Traspasos	-	(38.205)	(852)	(39.057)
31 de diciembre	**11.116**	**11.183**	**28.902**	**51.201**
Amortización acumulada				
1 de enero	(4.446)	(3.543)	(11.783)	(19.772)
Amortizaciones	(2.223)	(171)	(4.937)	(7.331)
Bajas	-	31	181	212
Traspasos	-	388	191	579
31 de diciembre	**(6.669)**	**(3.295)**	**(16.348)**	**(26.312)**
Valor contable neto	**4.447**	**7.888**	**12.554**	**24.889**

2010	Cartera de contratos	Concesiones Administrativas	Aplicaciones informáticas y otros	Total
Coste				
1 de enero	11.116	38.039	18.364	67.519
Altas	-	19.607	5.936	25.543
Bajas	-	-	(1.329)	(1.329)
Traspasos	-	(5.239)	(213)	(5.452)
31 de diciembre	**11.116**	**52.407**	**22.758**	**86.281**
Amortización acumulada				
1 de enero	(2.223)	(2.152)	(8.935)	(13.310)
Amortizaciones	(2.223)	(1.166)	(4.031)	(7.420)
Bajas	-	-	1.168	1.168
Traspasos	-	(225)	15	(210)
31 de diciembre	**(4.446)**	**(3.543)**	**(11.783)**	**(19.772)**
Valor contable neto	**6.670**	**48.864**	**10.975**	**66.509**

Los proyectos incluidos a 31 de diciembre de 2011 en este epígrafe están básicamente referidos a las siguientes operaciones en régimen de concesión:

- Concesiones de aparcamientos radicadas en su totalidad en territorio español obtenidas en diferentes ejercicios que a 31 de diciembre de 2011 no habían dispuesto aún de financiación asignada a proyectos.

- Otras concesiones de prestación de servicios de interés público y medioambiental.

La concesión obtenida en 2009 para la construcción y el mantenimiento de siete líneas de transmisión de 421 kilómetros de longitud y cinco nuevas subestaciones en el estado de Texas (Estados Unidos) realizada a través del negocio conjunto Wind Energy Transmission Texas L.L.C. incluida en el Anexo III ha sido traspasada a "Otro inmovilizado asignado a proyectos" debido a que ha sido obtenida la financiación necesaria para acometer el proyecto.

Estas concesiones al cierre del ejercicio no han dispuesto aún de financiación asignada al proyecto; una vez dispongan de la misma serán consideradas como Activos asignados a proyectos.

El epígrafe Concesiones Administrativas incluye los costes relacionados con la construcción y/o explotación de distintos activos (aparcamientos, plantas de tratamiento de aguas y gestión de residuos, y otros) donde el Grupo ha recibido la concesión para la explotación de dichos bienes durante un periodo determinado. Al final del periodo de la concesión el activo revertirá en su totalidad al ente concedente. El Grupo amortizará el activo capitalizado durante el periodo de duración de la concesión.

El epígrafe Aplicaciones informáticas recoge la propiedad y el derecho de uso de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. En el saldo de Aplicaciones informáticas no se recogen importes ligados al desarrollo interno de programas informáticos.

Las Deudas con entidades de crédito están garantizadas por Otros activos intangibles valorados en 5.127 miles de euros (2010: 11.577 miles de euros). El saldo de deuda garantizada asciende a 751 miles de euros (2010: 5.072 miles de euros).

8. Activos concesionales y otro inmovilizado asignado a proyecto

Incluidas en el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social es "uniproyecto". Las sociedades titulares de los Proyectos suelen financiar los mismos mediante proyectos de financiación estructurados bajo fórmulas de "Project Finance" (Financiación de proyectos).

En esta figura la base del acuerdo entre la sociedad y la entidad financiera estriba en la asignación de los flujos de caja que el proyecto genera a la amortización de la financiación y a atender la carga financiera, con exclusión o bonificación cuantificada de cualquier otro recurso patrimonial, de manera que la recuperación de la inversión por la entidad financiera será a través de los flujos de caja del proyecto objeto de la misma, pudiendo existir garantías adicionales en algunos casos y durante la fase de construcción, y existiendo subordinación de cualquier otro endeudamiento al que se deriva de la Financiación de Proyectos, mientras éste no haya sido reembolsado en su totalidad.

Así nos encontramos ante fórmulas de financiación que se aplican unívocamente a proyectos empresariales específicos. Existen determinados proyectos, principalmente líneas de transmisión eléctrica, parques de generación de energía solar-fotovoltaica, plantas de procesamiento de biodiesel y determinadas autopistas, que se llevan a cabo junto con otros socios. En otros casos (proyectos de aparcamientos, determinadas autopistas, líneas de transmisión electrica...), el Grupo es único titular de dichas concesiones.

8.1. Activos Concesionales Asignados a Proyectos

Debido a las características de los proyectos, gran parte de los activos concesionales asignados a proyectos se corresponde con los conceptos de Activos intangibles concesionales y financieros concesionales y su tratamiento contable se explica en las Notas 2.6, 2.7 y 2.23. Cabe mencionar que dentro de este epígrafe se incluyen 707.263 miles de euros (2010: 615.629 miles de euros) que corresponden a Inmovilizado en curso.

	2011	2010
Coste		
1 de enero	1.460.039	1.449.248
Incorporaciones al perímetro	1.646	1.646
Altas	1.231.348	353.860
Efecto Diferencias de Conversión	(142.620)	130.893
Bajas	(10.270)	(480.407)
Traspasos	(10.857)	4.799
31 de diciembre	**2.529.286**	**1.460.039**
Amortización acumulada		
1 de enero	(59.117)	(55.576)
Incorporaciones al perímetro	(1.038)	-
Amortizaciones	(35.338)	(39.505)
Efecto Diferencias de Conversión	3.006	(2.871)
Bajas	55	37.395
Traspasos	14.523	1.440
31 de diciembre	**(77.909)**	**(59.117)**
Valor contable neto	**2.451.377**	**1.400.922**

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene situados en el extranjero activos concesionales asignados a proyectos por un valor contable neto de 2.156.115 miles de euros (2010: 1.168.226 miles de euros).

Durante el ejercicio 2011 se han capitalizado intereses por un valor de 50.040 miles de euros (2010: 52.075 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados en el período de construcción de partidas del inmovilizado, y que surgen de financiaciones directas recibidas para la construcción de los respectivos bienes.

Acorde con lo detallado en la nota 2.7 de las normas de valoración el Grupo clasifica sus activos concesionales en dos grupos de naturaleza intangible y de naturaleza financiera, correspondiendo a 31 de diciembre de 2011 un valor neto contable de los mismos de 1.710.208 miles de euros y 714.169 miles de euros respectivamente.

Dentro de los activos financieros se incluyen principalmente cuentas por cobrar relacionadas con los contratos de concesión de línea de transmisión en Brasil. De acuerdo con las prácticas contables aplicables y, en cumplimiento de la IFRIC 12 en lo que respecta a este tipo de contratos, las cuentas por cobrar se clasifican a través del modelo de activos financieros. Las cuentas a cobrar a largo plazo son reconocidos por su coste amortizado. La gama de tipos de interés utilizados (sin tener en cuenta la inflación) es de entre 2% y 11% en función de cada línea de transmisión. El efecto de la remuneración financiera de las cuentas a cobrar ha supuesto un ingreso de 71.044 miles de euros.

Los proyectos incluidos en este epígrafe están básicamente referidos a las siguientes operaciones en régimen de concesión:

- Concesión de líneas de transmisión eléctrica en Brasil e India por más de 4.982 Km y una inversión total aproximada de 2.128 millones, por periodos de entre 30 años y 35 años, a través de distintos negocios conjuntos al 33,3% y al 50% incluidos en Anexo III, así como a través de dos sociedades dependientes al 100% incluidas en el Anexo I. Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo dispone de 6 concesiones de las que 3 se encuentran en explotación, y otras 3 en fase de construcción o recién adjudicadas. Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo disponía de de 7 concesiones de las que 4 se encontraban en explotación y otras 3 en fase de construcción o recién adjudicadas.

  En diciembre de 2010, el Grupo procedió a vender la participación que tenía en 8 de las concesionarias de líneas de transmisión eléctrica que explotaba en ejercicios anteriores (Ver nota 24).

  En Junio de 2011, la filial Isolux Energia e Participações, SA, realiza una operación de venta de sus participaciones en los negocios conjuntos de Porto Primavera Transmissora de Energía, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., y Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.. Como contraprestación de la venta, la compañía ha adquirido todas las acciones de Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. en un solo pago de 9.478 miles de euros, que se liquidó en el mes de julio de 2011. (Ver notas 24 y 32).

- Concesiónes de aparcamientos en España, principalmente de rotación, por períodos de hasta 50 años, a través de distintas sociedades dependientes y negocios conjuntos incluidas en los Anexos I y III. A 31 de diciembre de 2011 una parte de las concesiones se encuentran en explotación y otras en fase de construcción. Se encuentran en explotación 41 aparcamientos con un total de 19.964 plazas, en construcción 2 aparcamientos con un total de 1.188 plazas y en diseño 3 aparcamientos con 1.627 plazas. La inversión realizada en los mismos a 31 de diciembre de 2011 es de 217,92 millones de euros, esperando alcanzar las 30.779 plazas gestionadas para el ejercicio 2015.

- Concesión de dos autopistas en México a través de la sociedad dependiente Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A. de C.V. y del negocio conjunto Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2011 estas concesiones se encuentran en la siguiente situación:

  - Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, S.A.C.V. Concesión para construcción, operación y mantenimiento obtenida en 2006 y hasta 2036 (con una prorroga adicional de hasta 15 años) para un trazado de 95 Km, con una inversión total estimada 226 millones de euros aproximadamente. La concesión entró parcialmente en explotación en ejercicios anteriores, ampliándose los tramos en explotación en los ejercicios posteriores, estando a pleno rendimiento en el cierre de 31 de diciembre de 2011.

  - Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A.C.V. Concesión para construcción, operación y mantenimiento obtenida en 2008 y hasta 2038 para un trazado de 59,9 Km, con una inversión total estimada de 453 millones de euros aproximadamente. Está prevista su entrada en funcionamiento a lo largo del ejercicio 2012.

  - El periodo de explotación de estas concesiones podría verse incrementado con lo expuesto en la nota 8.3 siguiente.

- Concesión obtenida en 2007 para la mejora, ampliación y mantenimiento de una autovía de peaje en sombra de 68 Km (Autovía A-4) a través de la Sociedad Concesionaria Autovía A-4 Madrid, S.A. incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2026. A 31 de diciembre de 2011 se encuentra en explotación. La inversión total es de 92 millones de euros aproximadamente.

- Concesión de cuatro autopistas en india:

  - Concesión obtenida de 2008 durante 15 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 291 Km (Panipat-Jalandar) a través de la filial Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2023. Durante 2009 comenzaron los trabajos de construcción en cuanto a la ampliación y mejora del trazado existente (los trabajos de operación y mantenimiento se ejecutan desde la puesta en marcha de la concesión), siendo la inversión total esperada de 739 millones de euros aproximadamente.

  - Concesión obtenida en 2009 durante 19 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 133 Km (Surat-Hazira) a través del negocio conjunto Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, Limited incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es hasta 2028. A 31 de diciembre de 2011, han comenzado los trabajos de construcción, siendo la inversión total esperada de 404 millones de euros aproximadamente. La puesta en explotación está prevista para el ejercicio 2012. La duración de la concesión puede ser modificada en función de los niveles de trafico alcanzados en el ejercicio 2018.

  - Concesión obtenida en 2009 durante 18 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 94 Km (Kishangarh-Aimer Beawar Highway) a través del negocio conjunto Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT Limited incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es hasta 2027. A 31 de diciembre de 2011, han comenzado los trabajos de construcción, siendo la inversión total esperada de 201 millones de euros aproximadamente. La puesta en explotación está prevista para el ejercicio 2012. La duración de la concesión puede ser modificada en función de los niveles de trafico alcanzados en el ejercicio 2021.

  - Concesión obtenida de 2010 durante 30 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en la India de 192,4 Km (Varanasi Aurangabad) a través de la filial Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2040. Durante 2011 comenzaron los trabajos de construcción en cuanto a la ampliación y mejora del trazado existente (los trabajos de operación y mantenimiento se ejecutan desde la puesta en marcha de la concesión), siendo la inversión total esperada de 305 millones de euros aproximadamente. La concesión empieza a generar ingresos de explotación desde el momento de la concesión (*Brownfield Project*).

- Concesión obtenida en 2009 durante 25 años para la ampliación, mejora, operación y mantenimiento de autopistas de peaje en Brasil con una longitud total de 681 kilómetros a través de la filial Viabahia Concesionaria de Rodovias, S.A. incluida en el Anexo I. El periodo de la concesión es hasta 2035. A 31 de diciembre de 2011 se encuentra en explotación habiéndose realizado paralelamente los trabajos iniciales y de implantación de los sistemas de peaje. La inversión total esperada de 710 millones de euros aproximadamente. La concesión empieza a generar ingresos de explotación desde el momento de la concesión (Brownfield Project).

- Durante el ejercicio 2011, el Grupo ha obtenido el contrato de concesión Uttar Pradesh Electricidad Comisiones de Regulación para la construcción, operación y mantenimiento de una línea de 765kV y 1.600 kilometros de transmisión eléctrica en la India. El plazo de concesión es de 35 años y las tarifas de ingreso son aprobados por el otorgante, al principio y puede ser actualizado anualmente sobre la base de la inflación hasta una tasa anual del 5%. El Grupo participa en este proyecto en una participación del

74%, con vencimiento en 15 años. La línea de transmisión se espera que empiece a funcionar el 1 de enero de 2014.

- Durante el segundo semestre del ejercicio 2011, el Grupo ha obtenido el contrato de Taubuté-Nova Iguaçu para la construcción, operación y mantenimiento de una línea de 500 kV y 247 kilometros de transmisión eléctrica en Brasil. El plazo de concesión es de 30 años.

La mayoría de los bienes en concesión pasan a ser controlados por el organismo concedente a la finalización del periodo de concesión, si bien es habitual que existan opciones de renovación de las concesiones por periodos adicionales al llegar al momento de vencimiento de las concesiones.

8.2. Otro inmovilizado asignado a proyectos

Por otra parte, existe otro inmovilizado asignado a proyectos, según el detalle que se presenta a continuación:

	2011	2010
Coste		
1 de enero	273.678	287.787
Incorporaciones al Perímetro (Nota 32)	1.236.308	-
Altas	160.349	3.229
Efecto Diferencias de Conversión	(5.751)	2.189
Bajas	(6.909)	(19.840)
Traspasos	10.953	313
31 de diciembre	**1.668.628**	**273.678**
Amortización acumulada		
1 de enero	(21.477)	(9.239)
Incorporaciones al perímetro (Nota 32)	(110.841)	-
Amortizaciones	(50.188)	(11.511)
Efecto Diferencias de Conversión	230	(45)
Bajas	4.000	16
Traspasos	(1.751)	(698)
31 de diciembre	**(180.027)**	**(21.477)**
Valor contable neto	**1.488.601**	**252.201**

Dentro de las altas del ejercicio se incluye principalmente la incorporación del otro inmovilizado asignado a proyectos correspondiente a los activos procedentes de Grupo T-Solar. (Ver nota 32). Los elementos incorporados corresponden principalmente a:

- Terrenos, instalaciones y la maquinaria necesaria para llevar a cabo la producción de módulos fotovoltaicos en la planta que la sociedad dependiente T-Solar Global, S.A. tiene en Orense (Galicia).

- Instalaciones necesarias para llevar a cabo la producción de energía eléctrica en régimen especial en las diferentes centrales solares fotovoltaicas de las que determinadas sociedades dependientes son titulares.

Durante el ejercicio se han capitalizado gastos financieros por importe de 540 miles de euros (2010: No se capitalizaron).

Al 31 de diciembre de 2011 se incluyen en este epígrafe 204.050 miles de euros de valor neto (2010: 214.929 miles de euros) referidos a dos plantas de producción de biodiesel (Ubicadas en Ferrol y Castellón) y que son gestionadas a través de la sociedad dependiente Infinita Renovables,S.A. Estas plantas entraron en explotación en el ejercicio 2009.

Dentro de este epígrafe se incluyen activos relacionados con la construcción y el mantenimiento de siete líneas de transmisión de 421 kilómetros de longitud y cinco nuevas subestaciones en el estado de Texas (Estados Unidos) realizada a través del negocio conjunto Wind Energy Transmission Texas L.L.C. incluida en el Anexo III. El periodo de la concesión es ilimitado. A 31 de diciembre de 2011, los trabajos se encuentran en una fase inicial de desarrollo, siendo la inversión total esperada de 464 millones de euros aproximadamente. A efectos contables este contrato ha sido considerado fuera del alcance de las normas contables aplicables a activos concesionales (IFRIC 12).

Dentro del saldo del epígrafe se encuentran elementos asignados a proyectos situados en el extranjero por un valor neto contable de 74.650 miles de euros (2010: 10.453 miles de euros).

Cabe mencionar que dentro de este epígrafe se encuentran registrados a 31 de diciembre de 2011 inmovilizados en curso por importe de 34.866 miles de euros (2010 no existían importes).

8.3. Financiación de proyectos

La cancelación de las Financiaciones de proyectos, está prevista, a la fecha, realizarla según el siguiente calendario de acuerdo con las previsiones de "cash-flow" (Flujos de caja) a generar por los proyectos, y según lo establecido en los contratos correspondientes:

	2011						
		No corriente					
	Corriente	2013	2014	2015	Posteriores	Subtotal	Total
Vencimientos por año	358.342	113.673	139.576	156.530	1.848.044	2.257.823	2.616.165

	2010						
		No corriente					
	Corriente	2012	2013	2014	Posteriores	Subtotal	Total
Vencimientos por año	222.480	49.546	51.142	72.247	839.595	1.012.530	1.235.010

Dentro del pasivo corriente del Grupo, existen financiaciones "puente" asociados al periodo de construcción de las infraestructuras por importe aproximado de 235 millones de euros, que se espera se convierta en financiación a largo plazo una vez se inicie el periodo de explotación.

A 31 de diciembre de 2011 existen deudas por un valor total de 1.415.467 miles de euros (2010: 835.482 miles de euros) denominados en moneda extranjera, siendo la moneda de origen de la financiación en su mayor parte Reales brasileños, Rupias Indias y Pesos Mexicanos.

Durante el año 2010 la Sociedad Concesionaria Autopista Monterrey-Saltillo, SA de CV suscribió un préstamo subordinado convertible por un importe de 1.040.000 mies de pesos Mexicanos (57.632 miles de euros a tipo de cambio de 31 de diciembre de 2011) con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito. Esta entidad actúa como fiduciario en el "Fondo Nacional de Infraestructura" (FONADIN), cuyo objetivo es la financiación de las actividades de construcción en Libramiento Norponiente de Saltillo y el restablecimiento del equilibrio económico de la concesionaria. El préstamo se divide en dos

tramos, el primero con vencimiento en la fecha de finalización del contrato de concesión original, prevista para 2039, y el segundo, que expirará 15 años después de la fecha de vencimiento del primer tramo. Este préstamo será pagado anualmente en función de una renta diferencial respecto del caso base. Una vez que hayan transcurrido 28 años desde el inicio de la concesión, los saldos podrían ser capitalizados sobre la base de los términos del contrato. El préstamo tiene una tasa de interés anual del 8,5% (en términos reales).

El 13 de julio de 2011, la Sociedad Concesionaria Autopista Perote Xalapa, SA de CV ha suscrito un préstamo subordinado convertible por un importe de 2.857.000 miles de pesos mexicanos (158.322 miles de euros a tipo de cambio de 31 de diciembre de 2011). con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito. Esta entidad actúa como fiduciario en el "Fondo Nacional de Infraestructura" (FONADIN), cuyo objetivo es la financiación de los costes y gastos adicionales que se generarán por la ampliación del Proyecto, el fin de cubrir los gastos originados por el retraso en la puesta en operación de la vía que deberá ser validado por la Secretaría. La primera disposición del crédito se asignará a los pagos de comisiones, y las disposiciones segunda y posteriores financiarán los costes y gastos generados por la ampliación del Proyecto y por el retraso en la puesta en operaciones de la vía. Este préstamo será pagado anualmente con base en un 80% de una renta diferencial respecto del caso base. Una vez que hayan transcurrido 34 años desde el inicio de la concesión, los saldos podrían ser capitalizados sobre la base de los términos del contrato. El préstamo tiene una tasa de interés anual del 8,5% (en términos reales).

Con fecha 11 de Noviembre de 2011, la Sociedad del Grupo Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. ha realizado una emisión de bonos con vencimientos periódicos hasta el 11 de noviembre de 2023. El interés máximo anual que devengan estos bonos asciende al 8,4%. La obligación se registra en la CVM y la ANBIMA de Brasil.

Las Financiaciones de proyectos pueden tener como garantías habituales la prenda de acciones de la sociedad promotora, otorgada por los socios de ésta, cesión de derechos de cobro o limitaciones sobre la disposición de los activos del proyecto, si bien, principalmente durante el periodo de construcción y hasta la puesta en marcha de los proyectos, pueden existir ciertas garantías adicionales.

La totalidad de las financiaciones están referenciadas a distintas referencias de mercado, y contractualmente se revisan en períodos que generalmente no exceden de los 6 meses. Es por ese motivo que los valores razonables de las financiaciones tanto corrientes como no corrientes se aproximan a su valor en libros.

9. Inversiones en sociedades por puesta en equivalencia

El detalle y movimiento de las inversiones en sociedades por puesta en equivalencia se muestran a continuación:

	31/12/2011	31/12/2010
Saldo Inicial 1 de Enero	178.996	57.059
Altas	-	-
Bajas	(128.875)	-
Traspasos	-	128.875
Resultado sociedades puestas en equivalencia	(15.787)	(7.072)
Resultados sociedades puesta en equivalencia-Provisión responsabilidades	300	134
Saldo final 31 de diciembre	34.634	178.996

Las bajas del ejercicio 2011 se corresponden con la operación de adquisición de la inversión en Grupo T-Solar Global, S.A. la cual debido a los movimientos que se detallan en la nota 32, han producido que se tome el control de forma que ha pasado a considerarse una Sociedad del Grupo.

Los traspasos del ejercicio 2010 se correspondían con el traspaso de la inversión en Grupo T-Solar Global, S.A. (ver nota 10). Cabe mencionar que si bien la inversión en esta sociedad ascendía al 31 de diciembre de 2010 al 19,80%, la misma fue considerada como sociedad Asociada debido a la existencia de diversos

factores que eran evidencia de la influencia significativa mantenida por el Grupo, incluyendo entre otros la existencia de opciones de capitalización sobre cuentas a cobrar (ver Nota 12), la participación de directivos del Grupo como consejeros de Grupo T-Solar Global, S.A., la existencia al 31 de diciembre de 2010 de acuerdos con otros accionistas para la adquisición de acciones de dicha sociedad, y la voluntad manifestada por el Grupo de adquirir una posición de control en dicha sociedad.

La participación del Grupo en sus negocios conjuntos consolidados por el método de participación, ninguno de las cuales cotiza en Bolsa, es la siguiente:

2011

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación
Alqlunia 5, S.L.	España	20.022	22.809	30	(599)	50,00%
Pinares del Sur, S.L.	España	44.709	52.290	8.702	(1.463)	50,00%
Las Cabezadas Aranjuez, S.L.	España	54.005	57.029	3	(134)	40,00%
Lanscape Corsan , S.L.	España	275	52	-	-	50,00%

2010

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación
Alqlunia 5, S.L.	España	20.016	22.204	89	(2.704)	50,00%
Pinares del Sur, S.L.	España	39.786	33.993	5.564	(541)	50,00%
Las Cabezadas Aranjuez, S.L.	España	54.259	57.110	541	(1.164)	40,00%
Lanscape Corsan , S.L.	España	275	52	2	(2)	50,00%

La participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es la siguiente:

2011

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación
Autopista Madrid-Toledo, S.A.	España	15.368	31.648	7.141	(18.233)	25,50%
Gestión de Partícipes de Biorreciclajes, S.L.	España	283	307	-	-	33,33%
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	España	7.122	9.965	-	-	23,75%

2010

Nombre	País de constitución	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultados	Participación
Autopista Madrid-Toledo, S.A.	España	498.396	420.612	11.821	(5.636)	25,50%
Grupo T-Solar Global, S.A.	España	1.281.982	1.120.418	115.285	(116.753)	19,80%
Gestión de Partícipes de Biorreciclajes, S.L.	España	283	307	-	-	33,33%
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	España	7.122	9.965	-	-	23,75%

Cabe mencionar que para valorar sus participaciones el Grupo ha realizado un proceso de homogeneización ajustando las cifras antes mencionadas en aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 2.

10. Inversiones financieras

El detalle y movimiento las inversiones financieras se muestran a continuación:

	2011	2010
Saldo inicial	**11.512**	**143.006**
Altas	3.035	1.294
Bajas	(1.873)	(55)
Traspasos	119	(128.875)
Pérdidas por deterioro de valor (Nota 27)	(1.837)	(3.858)
Saldo final	**10.956**	**11.512**
Menos Parte no corriente	**(10.956)**	**(11.512)**
Parte corriente	-	-

A efectos de valoración las inversiones financieras se clasifican como activos financieros disponibles para la venta. (Ver nota 2.10).

Durante el ejercicio 2011 el Grupo acordó un canje con Caja Castilla la Mancha Corporación, S.A. a través del cual entregó su participación en la sociedad "Synergy Industry and Technology, S.A." recibiendo a cambio las acciones que representaban el 4,75% del capital social de Grupo T-Solar Global, S.A. Esta operación ha supuesto un impacto en la cuenta de resultados del Grupo de un beneficio por importe de 17.365 miles de euros (ver nota 27).

Los traspasos del ejercicio 2010 se corresponden con el traspaso de la inversión en Grupo T-Solar Global, S.A. (Ver nota 9).

El resto de las inversiones financieras corresponden en su totalidad a pequeñas inversiones minoritarias en entidades que no cotizan en ningún mercado activo y donde el Grupo no tiene influencia significativa. Debido a que se trata de inversiones residuales en compañías de tamaño poco significativo dentro del Grupo y a la imposibilidad de aplicar técnicas de valoración de dichas inversiones se presentan al coste de adquisición, netos de deterioro de valor determinados a partir de la información financiera de las respectivas sociedades. Dentro de este apartado no se incluyen inversiones en títulos de deuda.

Las inversiones financieras están denominadas en su totalidad en euros. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor en libros de las inversiones financieras.

Los saldos de los instrumentos financieros de este epígrafe se categorizan dentro del grupo 3 a efectos de procedencia de la información de los datos utilizados para determinar su valor razonable según la NIIF 7(Ver nota 2.10).

11. Instrumentos financieros derivados

Los saldos al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 correspondientes a los instrumentos financieros derivados son los siguientes:

	2011		2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-	(191.308)	3.789	(47.337)
Permutas de tipo de interés – mantenido para su negociación	1.146	-	1	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	6.210	(7.451)	2.803	(12.633)
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	-	2.404	(236)
Total	7.356	(198.759)	8.997	(60.206)
Menos parte no corriente:				
Permutas de tipo de interés – coberturas de flujos de efectivo	-	(174.304)	3.789	(47.337)
Permutas de tipo de interés – mantenido para su negociación	1.146	-	-	-
Contratos a plazo de moneda extranjera – coberturas de flujos de efectivo	9	(55)	498	(310)
Contratos a plazo de moneda extranjera – mantenido para su negociación	-	-	-	-
	1.155	(174.359)	4.287	(47.647)
Parte corriente	6.201	(24.400)	4.710	(12.559)

Los derivados mantenidos para su negociación se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

La parte neta no efectiva reconocida en la cuenta de resultados del ejercicio originada por cobertura de flujos de efectivo y valor razonable asciende a un ingreso de 1.460 miles de euros (2010: 601 miles de euros) (Ver Nota 27).

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los activos derivados del balance.

Los saldos de los instrumentos financieros de este epígrafe se categorizan dentro del grupo 2 a efectos de procedencia de la información de los datos utilizados para determinar su valor razonable según la NIIF 7. (Ver nota 2.10).

Contratos a plazo de moneda extranjera

Los importes del principal nocional de los contratos de venta de divisas a término, principalmente venta de USD contra compra de euros (netas de compra de USD contra venta de euros), pendientes a 31 de diciembre de 2011 eran de 36.635 miles de USD (2010: 7.498 miles de USD).

Se espera que las transacciones futuras altamente probables cubiertas denominadas en moneda extranjera ocurran en distintas fechas dentro de los próximos doce meses. Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto sobre los contratos a plazo de moneda extranjera a 31 de diciembre de 2011 se reconocen en la cuenta de resultados en el periodo o periodos durante el cual la transacción cubierta afecta a la cuenta de resultados. Esto sucede normalmente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance, a menos que la ganancia o la pérdida se hubieran incluido en el importe inicialmente reconocido por la compra de activos fijos, en cuyo caso, dicho reconocimiento se produce durante la vida del activo (entre cinco y diez años).

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de plazo de moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2011:

Denominación del proyecto o Sociedad del grupo	Operación	Moneda (**)	Fecha de vencimiento final	Valor nocional (*)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	CHF	25/01/2012	309
Forward Isolux Ingeniería	Venta	QAR	25/01/2012	(99.597)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	31/05/2013	14.426
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	31/12/2015	(10.317)
Forward Isolux Ingeniería	Venta	MXN	31/01/2012	(9.837)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	31/08/2012	68.086
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	31/01/2012	(27.672)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	30/11/2012	118
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	31/12/2012	(88)
Forward Isolux Ingeniería	Compras	BRL	25/04/2012	23.581
Forward Isolux Ingeniería	Venta	BRL	25/10/2012	(10.461)
Forward Isolux Ingeniería	Venta	BRL	26/02/2013	(40.948)
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Compra	USD	09/01/2012	5.805
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Venta	USD	31/01/2012	(6.016)
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Compra	USD	30/08/2012	25.819
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Venta	USD	31/07/2012	(33.526)

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2011
(**) USD: Dólar Americano; QAR: Real Qatarí; CHF: Franco Suizo; MXN: Peso Mexicano BRL: Real Brasileño.

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de plazo de moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2010:

Denominación del proyecto o Sociedad del grupo	Operación	Moneda (**)	Fecha de vencimiento final	Valor nocional (*)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	CHF	11/01/2011	309
Forward Isolux Ingeniería	Venta	QAR	17/02/2011	(113.597)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	31/08/2012	71.347
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	30/09/2011	(72.072)
Forward Isolux Ingeniería	Venta	MXN	19/01/2011	(9.837)
Forward Isolux Ingeniería	Compra	USD	29/04/2011	41.625
Forward Isolux Ingeniería	Venta	USD	18/01/2011	(12.421)
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Compra	USD	30/03/2012	12.380
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Venta	USD	30/04/2012	(53.385)
Forward Isolux México	Compras	USD	12/01/2011	13.235
Forward Isolux México	Venta	USD	14/01/2011	(9.498)
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Compra	USD	10/01/2011	7.307
Forward Isolux Ingeniería/Tecna	Venta	USD	18/01/2011	(6.016)

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2010

(**) USD: Dólar Americano; QAR: Real Qatarí; CHF: Franco Suizo; MXN: Peso Mexicano

Si bien todas las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron contratadas con objetivo de cobertura, debido a los criterios de contratación y designación existentes en las políticas del Grupo al momento de la contratación de dichas operaciones, alguna de las mismas no cumplía los requisitos de cobertura establecidos por las NIIF-UE.

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto (netos de efecto fiscal y socios externos) originados por cobertura de flujos de efectivo a 31 de diciembre de 2011 ascienden a (852) miles de euros (2010: (9.645) miles de euros), y se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se liquiden lo respectivos contratos. Los forwards de cobertura no generaron liquidaciones en el ejercicio (2010: 135 miles de euros).

Permutas de tipo de interés

Los importes del principal nocional de los contratos de permuta de tipo de interés pendientes a 31 de diciembre de 2011 fueron de 1.752.546 miles de euros (2010: 1.352.370 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2011, para las operaciones en las que el tipo de interés es variable cobrado a EURIBOR, los tipos de interés fijo varían entre un 1,80% y un 5,05% (2010: 1,80% y 4,82%), para las operaciones en las que el tipo de interés variable cobrado es el TIIE (tipo variable utilizado para dos proyectos en México) los tipos de interés fijo varían entre un 5,02% y un 8,20% (2010: 8,20%), mientras que para las operaciones en las que el tipo de interés variable cobrado es el Libor (tipo variable utilizado para las sociedades Wind Energy Texas) los tipos de interés fijo varían entre un 1,96% y un 3,60% (2010: Sin operaciones).

Las pérdidas y ganancias reconocidas en la reserva de cobertura en el patrimonio neto (netas de efecto fiscal y socios externos) por los contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 ascienden a (59.889) miles de euros (2010: (26.671) miles de euros), y se irán transfiriendo a la cuenta de resultados de forma continua hasta que se reembolsen los préstamos bancarios. Las liquidaciones de estos derivados generaron una pérdida de 20.897 miles de euros (2010: 21.815 miles de euros).

Si bien todas las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron contratadas con objetivo de cobertura, debido a los criterios de contratación y designación existentes en las políticas del Grupo al momento de la contratación de dichas operaciones, alguna de las mismas no cumplía los requisitos de cobertura establecidos por las NIIF-UE.

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de permutas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2011:

Denominación	Fecha de contrato	Fecha de vencimiento final	Valor nocional	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable cobrado
Grupo Isolux Corsán	11/09/2009	03/06/2013	50.000 miles de euros	2,66%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	23/06/2009	23/06/2012	20.000 miles de euros	2,44%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	24/02/2009	24/02/2012	20.000 miles de euros	2,47%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	22/06/2009	18/06/2013	85.000 miles de euros	1,80%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	10/09/2010	29/06/2015	532.000 miles de euros	2,02%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	28/04/2010	03/06/2013	50.000 miles de euros	1,97%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	16/05/2011	16/05/2015	45.000 miles de euros	3,05%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	28/06/2011	28/06/2014	57.517 miles de euros	2,20%	Euribor
Préstamo Cova da Serpe II	23/01/2012	21/07/2025	13.718 miles de euros	3,60%	Euribor
Préstamo Infinita Renovables	05/01/2010	30/12/2016	167.368 miles de euros	3,79%	Euribor
Préstamo Hixam	07/02/2007	29/12/2022	61.395 miles de euros	4,36%	Euribor
Préstamo Concesionaria Saltillo Monterrey	28/09/2007	30/05/2025	2.314.546 miles de pesos mejicanos	8,20%	TIIE (*)
Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A-4	01/08/2008	15/06/2025	57.592 miles de euros	5,05%	Euribor
Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa	18/08/2011	14/12/2012	475.000 miles de pesos mejicanos	5,02%	TIIE(*)
Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa	13/02/2008	14/01/2022	1.895.320 miles de pesos mejicanos	8,20%	TIIE(*)
Préstamo HIXAM II	13/01/2010	23/12/2025	29.735 miles de euros	3,60%	Euribor
Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8-A	25/02/2008	25/02/2024	7.140 miles de euros	4,79%	Euribor
Préstamo Wind Energy Trans Texas Hold.	29/07/2011	31/03/2016	1.899 miles de dólares	1,96%	Libor
Préstamo Wind Energy Trans. Texas	29/07/2011	31/03/2016	27.157 miles de dólares	3,60%	Libor
Syndicated loan from NCG (**)	22/12/2008	31/12/2026	40,557 Miles de Euros	3,96%	Euribor
Préstamo sindicado del BBVA (**)	15/07/2008	31/12/2027	462,724 Miles de Euros	5,09%	Euribor
Préstamo de La Caixa (**)	18/06/2009	18/06/2021	11.098 miles de euros	4,09%	Euribor

Denominación	Fecha de contrato	Fecha de vencimiento final	Valor nocional	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable cobrado
Préstamo del Santander loan (**)	04/01/2009	04/12/2023	6.572 miles de euros	4,00%	Euribor
Préstamo sindicado de Banesto (**)	31/12/2010	20/12/2023	10.673 Miles de euros	3,45%	Euribor
Préstamo de Bankia (**)	18/03/2010	23/04/2026	2.090 Miles de Euros	3,65%	Euribor
Préstamo sindicado de Banesto (**)	22/12/2010	20/12/2023	22.367 Miles de Euros	3,54%	Euribor

(*) Tipo de interés mexicano de referencia a largo plazo
(**) Correspondientes a Grupo T- Solar Global

Se presenta a continuación las características de los principales contratos de permutas de interés vigentes al 31 de diciembre de 2010:

Denominación	Fecha de contrato	Fecha de vencimiento final	Valor nocional	Tipo de interés fijo	Tipo de interés variable cobrado
Grupo Isolux Corsán	11/09/2009	03/06/2012	50.000 miles de euros	2,66%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	23/06/2009	23/06/2012	20.000 miles de euros	2,44%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	24/02/2009	24/02/2012	20.000 miles de euros	2,47%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	22/06/2009	18/06/2013	85.000 miles de euros	1,80%	Euribor
Grupo Isolux Corsán	10/09/2010	29/06/2015	532.000 miles de euros	2,03%	Euribor
Préstamo IC Concesiones	28/04/2010	03/06/2013	50.000 miles de euros	1,97%	Euribor
Préstamo Infinita Renovables	30/04/2007	30/12/2016	181.800 miles de euros	3,79%	Euribor
Préstamo Hixam	07/02/2007	29/12/2022	63.273 miles de euros	4,36%	Euribor
Préstamo Concesionaria Saltillo Monterrey	30/05/2007	30/05/2025	2.330.080 miles de pesos mexicanos	8,20%	TIIE (*)
Préstamo Sociedad Concesionaria Autovia A-4	01/08/2008	15/06/2025	58.165 miles de euros	4,45%	Euribor
Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa	13/02/2008	14/01/2022	1.900.000 miles de pesos mexicanos	8,20%	TIIE(*)
Préstamo HIXAM II	13/01/2010	23/12/2025	30.466 miles de euros	3,00%	Euribor
Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8-A	26/07/2007	25/02/2024	7.607 miles de euros	4,82%	Euribor

(*) Tipo de Interés mexicano de referencia a largo plazo

Cross Currency SWAP

La participada brasileña Viabahia Concesionaria de Rodovias S.A. tiene contratado un "Cross Currency Swap" relativo a los saldos de deuda denominados en dólares americanos (8.216 miles de euros), con el objeto de convertir a un tipo de interés fijo un intereses variable, y fijar el tipo de cambio entre reales y dólares a la fecha de vencimiento del préstamo (Junio de 2013).

Opciones de compra y venta de participaciones

En Octubre de 2011 se firmó un acuerdo por el cual se cancela un préstamo otorgado por Corpfin Capital Asesores, S.A. y otros fondos a Grupo T-Solar Global, S.A. (GTSG) que era convertible en acciones de GTSG. Para la cancelación de dicho préstamo, se hace entrega en efectivo de 10,8 millones de euros, así como acciones de Grupo T-Solar Global equivalentes al 11,66% del capital de dicha Sociedad.

Así mismo, se firma un acuerdo entre Grupo Isolux Corsán, S.A. y Corpfin Capital Asesores, S.A. y otros fondos, mediante el cual las acciones de GTSG que reciben dichas entidades, quedan sujetas a una opción de venta y a una opción de compra en virtud de los cuales, el Grupo quedaría comprometido (bajo la opción de venta) o por el contrario tendría derecho (bajo la opción de compra) a adquirir tales acciones bajo unas determinadas condiciones (que son diferentes entre ambas opciones). Las opciones son ejercitables entre 30 de abril y 31 de mayo de 2016 en el caso de la opción de venta, si bien existen situaciones de eventos de liquidez que darían lugar a un ejercicio anticipado, y entre 1 de enero de 2014 y 28 de febrero de 2016 en el caso de la opción de compra, a un precio pactado de 75,6 millones de euros (que puede variar en función a la fecha de ejercicio y otras condiciones).

Estas opciones han sido valoradas considerando su valor razonable a 31 de diciembre de 2011.

12. Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de la cuenta de clientes y otras cuentas a cobrar se muestra en la tabla siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
No corriente		
Préstamos Sociedades puesta en equivalencia	28.096	24.385
Clientes por ventas y prestación de servicios	39.586	39.466
Otras cuentas a cobrar	57.077	5.242
	124.759	**69.093**
Corriente		
Clientes por ventas y prestación de servicios	667.550	826.336
Clientes – Obra ejecutada pendiente de certificar	661.979	592.212
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(15.806)	(15.178)
Clientes – Neto	1.313.723	1.403.370
Clientes empresas sociedades puesta en equivalencia	1.300	21.492
Prestamos sociedades puesta en equivalencia	6.472	55.258
Deudores varios	93.648	102.601
Administraciones públicas	210.965	160.777
Anticipo a proveedores	154.275	144.360
Otros deudores	106.548	54.017
	1.886.931	**1.941.875**

Adicionalmente a estas cuentas por cobrar, en la nota 8.1 se incluyen cuentas por cobrar relativas a proyectos concesionales de líneas de transmisión eléctrica bajo modelo financiero por importe de 741.169 miles de euros.

Dentro del epígrafe clientes por ventas y prestación de servicios se recogen 26.486 miles de euros correspondientes a la parte a cobrar a corto plazo de los activos concesionales registrados bajo modelo financiero. (Ver nota 8.1).

No existe un efecto significativo sobre los valores razonables de los epígrafes clientes y otras cuentas a cobrar por registro a coste amortizado, ya que los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2011 se han deducido 197.412 miles de euros (2010: 405.780 miles de euros), que corresponden a créditos por contratos de método alemán y otras facturas cedidas a terceros con anterioridad a su vencimiento. Dichos activos han sido dados de baja de balance al considerar que cumplen las condiciones establecidas por la NIC 39 sobre bajas de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2011 dentro del epígrafe de clientes por ventas y prestación de servicios existen operaciones que corresponden a efectos descontados o créditos anticipados con entidades financieras por importe de 79.720 miles de euros (2010: 59.233 miles de euros).

El Grupo ha reconocido una pérdida de 5.599 miles de euros por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 20110 (2010: 15.692 miles de euros).

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro del valor de cuentas comerciales a cobrar ha sido el siguiente:

	2011	2010
Saldo inicial	15.178	10.645
Dotaciones	5.599	15.692
Aplicaciones	(4.970)	(6.288)
Reversiones	-	-
Traspasos	(1)	(4.871)
Saldo final	15.806	15.178

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. No es política del Grupo contratar seguros que cubran las cuentas a cobrar.

El saldo de Clientes por ventas y prestación de servicios incluye los siguientes importes denominados en monedas distintas del euro:

	2011	2010
Dólar estadounidense	60.150	87.691
Rial qatarí	14.750	9.747
Real brasileño	40.698	4.820
Dirham marroquí	1.132	948
Peso argentino	45.786	72.761
Peso mexicano	8.806	877
Dinar argelino	8.615	5.093
Rupia India	9.651	-
Otras monedas	6.030	1.499
	195.618	183.436

El importe total de los costes incurridos y beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos de construcción en curso a la fecha de balance era de 3.977 millones de euros (2010: 5.293 millones de euros) y 270 millones de euros (2010: 403 millones de euros), respectivamente.

13. Existencias

El detalle de la cuenta de existencias se muestra en la tabla siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Promociones inmobiliarias en curso	211.457	229.931
Materias primas y productos terminados	73.687	113.499
Costes activados de proyectos	72.581	84.430
	357.725	427.860

El detalle de las promociones inmobiliarias en curso en función de su ciclo es como sigue:

	31/12/2011	31/12/2010
Promociones inmobiliarias en curso ciclo corto	51.651	65.745
Promociones inmobiliarias en curso ciclo largo	159.806	164.186
	211.457	229.931

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen compromisos de venta relativos a promociones inmobiliarias en curso. El Grupo ha recibido anticipos por importe de 16 miles de euros (2010: 33 miles de euros) que se encuentran incluidos en el pasivo del balance consolidado en el epígrafe de "Anticipos de clientes".

Durante el ejercicio 2011 se han capitalizado intereses por un valor de 679 miles de euros (2010: 362 miles de euros), correspondientes a los intereses devengados en el período de construcción de promociones inmobiliarias, y que surgen de financiaciones directas recibidas para la construcción de las respectivas promociones.

El importe de la promociones inmobiliarias en garantía de financiación recibida a 31 de diciembre de 2011 asciende a 39.422 miles de euros (2010: 36.798 miles de euros).

Durante el ejercicio 2011 se han deteriorado promociones inmobiliarias en curso por importe de 4.785 miles de euros en función de los valores de mercado de las mismas (2010: 3.840 miles de euros).

14. Efectivo y equivalentes al efectivo y Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

14.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El desglose de saldos de Efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Caja y bancos	492.156	427.880
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros	182.210	509.675
	674.366	937.555

Este epígrafe incluye efectivo (efectivo en caja y depósitos bancarios a la vista) y equivalentes al efectivo (es decir, las inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, generalmente, en un plazo máximo de tres meses, o siendo superior sin restricciones ni penalizaciones a la disponibilidad y cuyo valor está sujeto a un riesgo poco significativo de cambios).

Del importe total correspondiente a efectivo y equivalente al efectivo proceden de Uniones Temporales de Empresas la cantidad de 111.026 miles de euros (2010: 179.368 miles de euros) y de Negocios Conjuntos la cantidad de 23.057 miles de euros (2010: 33.395 miles de euros).

Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos en moneda distinta de euro por un total de 395.805 miles de euros (2010: 612.134 miles de euros).

A efectos del estado de flujos de efectivo, el saldo de tesorería incluye el saldo del epígrafe de efectivo y equivalentes al efectivo.

Al cierre del ejercicio 2011, dentro de "Caja y Bancos" se recogían 7.200 miles de euros (2010: 12.920 miles de euros) cuya disponibilidad se encuentra restringida en función de las condiciones del crédito que se obtuvo, para financiar el proyecto de Hixam II.

Dentro de los saldos de bancos se encuentran saldos destinados a la cobertura del servicio de la deuda por importe de 5.727 miles de euros.

Durante el ejercicio 2011, las principales operaciones que no han supuesto movimientos de efectivo son las siguientes:

- Activación de parte de la concesión obtenida de una autopista de peaje en la India (Varanasi) por importe de 106.671 miles de euros. (Ver nota 8.1)
- Activación de parte de la concesión obtenida de una autopista de peaje en la Brasil (Viabahia) por importe de 244.652 miles de euros. (Ver nota 8.1.)
- Canje de acciones de Synergy Industry and Technology, S.A. por acciones de Grupo T-Solar Global por importe de baja de activos por 1.873 miles de euros y un alta de 19.238 miles de euros. (Ver nota 10)

Durante el ejercicio 2010, la principal operación que no supuso movimiento de efectivo correspondió a la activación de parte de la concesión obtenida de una autopista de peaje en la India (Panipat-Jalandar) por importe de 14.836 miles de euros.

14.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El desglose de saldos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo y otros	14.447	2.300
	14.447	2.300

En el ejercicio 2011 dentro de este epígrafe se recogen principalmente acciones de entidades financieras cotizadas, que son consideradas de disponibilidad inmediata, al cotizar dentro de un mercado continuo y regulado.

15. Capital social, prima de emisión y reserva legal

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 87.316.199 acciones (2010: 87.316.199 acciones) ordinarias al portador de 0,20 euros (2010: 0,20 euros) de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas ascendiendo a un importe de 17.463 miles de euros (2010: 17.463 miles de euros). No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Las sociedades que participan en el capital social son las siguientes:

	2011		2010	
	Nº Acciones	% Participación	Nº Acciones	% Participación
Construction Investment Sarl	46.864.562	53,67%	46.864.562	53,67%
Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A.	10.573.339	12,11%	10.573.339	12,11%
Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U.	5.334.367	6,11%	5.334.367	6,11%
Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.	13.629.406	15,61%	13.629.406	15,61%
Cartera Perseidas, S.L.	8.731.620	10,00%	8.731.620	10,00%
Charanne B.V.	2.182.905	2,50%	2.182.905	2,50%
Total	87.316.199	100,00%	87.316.199	100,00%

b) Prima de emisión

Esta reserva es de libre distribución y asciende al importe de 468.413 miles de euros (2010: 469.163 miles de euros).

c) **Reserva legal y otras reservas indisponibles**

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. El importe de esta reserva a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 3.493 miles de euros y se encuentra totalmente constituida.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Adicionalmente se incluye en esta reserva aquella que surge de aplicar en la Sociedad dominante lo dispuesto en con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital: "En cualquier caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el activo del balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición." El saldo a 31 de diciembre de 2011 de esta reserva asciende a 7.071 miles de euros. (2010: 4.714 miles de euros).

16. Diferencias acumuladas de conversión

El desglose por sociedades / subgrupos del epígrafe Diferencias acumuladas de conversión es el siguiente:

Sociedad o subgrupo	2011	2010
Isolux de México S.A. de CV	(2.131)	(545)
Grupo Isolux Energía y Participaciones Ltda.	(13.495)	26.345
Isolux Proyectos, Ltda.	502	1.156
Powertec Proyectos, Ltda.	737	761
Isowat Mozambique, S.A.	1.543	1.452
Isolux Brasil Sociedade Anonima	1.070	(813)
Isolux Corsán Polonia, Sp Zoo	(304)	(214)
Concesionaria Autopista Saltillo-Monterrey, S.A. de C.V.	(2.439)	3.701
Grupo Tecna	(3.043)	(3.676)
Líneas Mesopotámicas Argentinas, S.A.	(30)	(10)
Concesionaria Autopista Perote-Xalapa, S.A.	(6.409)	601
Azul de Cortes, S.A. De C.V.	4.282	6.613
Soma-Isolux NH One Tollway Pvt Ltda.	(3.258)	5.983
Soma-Isolux Surat Hazira Tollway Pvt Ltd.	(637)	1.036
Soma-Isolux Kishangarh - Ajmer - Beawar Tollway Pvt. Ltd.	(747)	1.063
Isolux Corsán Argentina, S.A.	(77)	(57)
Agua Limpa Paulista, S.A.	967	183
Isolux Corsán India PVT	(1.155)	(437)
ICI & Soma Enterprise	(1.423)	(525)
Viabahía Concessionaria de Rodovias, S.A.	(95)	3.099
Corsán Corvián Construcción, S.A. - Sucursales	(1.274)	478
Isolux Ingeniería, S.A.- Sucursales	(8.066)	(6.645)
Iccenlux, Corp.	1.322	-

Sociedad o subgrupo	2011	2010
Isolux Mozambique LDA.	1.543	-
Isolux Corsan Concesiones Chipre	3.747	-
Otras	(1.392)	(1.430)
Total	(30.262)	38.119

17. Ganancias acumuladas y participaciones no dominantes

La propuesta de distribución del resultado de 2011 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2010 aprobada en Junta General de Accionistas de 30 de Junio de 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2011	2010
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	13.669	52.096
Distribución		
Reservas Voluntarias	1.312	20.489
Reserva Indisponible Fondo de Comercio (artículo 273.4 LSC)	2.357	2.357
Reservas de Libre Disposición (Prima de Emisión)	-	(750)
Dividendos	10.000	30.000
	13.669	52.096

La evolución de las participaciones no dominantes durante el año 2011 es la que sigue:

	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos	Variación en participación y otros	Saldo final
Grupo Tecna	9.825	(2.424)	-	119	7.520
Interisolux Torrejón Viv. Joven, S.L.	12	-	-	-	12
Julitex, S.L.	(97)	(134)	-	(2)	-233
Interisolux Alcorcón Viv. Joven, S.L.	300	(52)	-	179	427
Agua Limpa Paulista, S.A.	240	961	-	692	1.893
Viabahia Concessionaria de Rodovias, S.A.	20.883	2.029	-	(1.714)	21.198
Grupo Infinita Renovables	527	(5.736)	-	372	(4.837)
Grupo T-Solar Global, S.A.	-	(12.146)	-	245.409	233.263
Mainpuri Power Transmission PL.	-	(2)	-	338	336
Soma-Isolux NH One Tollway Pvt. Ltda.	42.985	(2.041)	-	(5.908)	35.036
Sociedad Concesionaria Auto. A4, S.A.	53	952	-	(2.302)	(1.297)
Total	74.728	(18.593)	-	237.183	293.318

Dentro de los movimientos del ejercicio, se recoge principalmente el incremento de los minoritarios de Grupo T-Solar Global, S.A. por importe de 245.409 miles de euros, producto de los cambios en los porcentajes de participación y toma de control por parte del Grupo detallados en la nota 32 y otras operaciones societarias realizadas con posterioridad a la toma de control por parte del Grupo (incluyendo el ingreso de Socios en

parte de los negocios de Grupo T-Solar Global, S.A. que supusieron una aportación de aproximadamente 129 millones de euros).
La evolución de las participaciones no dominantes durante el año 2010 es la que sigue:

	Saldo inicial	Participación en resultados	Dividendos	Variación en participación y otros	Saldo final
Grupo Tecna	7.692	2.023	(617)	727	9.825
Interisolux Torrejón Viv. Joven, S.L.	12	-	-	-	12
Julitex, S.L.	(47)	(50)	-	-	(97)
Interisolux Alcorcón Viv. Joven, S.L.	300	-	-	-	300
Agua Limpa Paulista, S.A.	146	(79)	-	173	240
Viabahia Concessionaria de Rodovías, S.A.	5.208	204	-	15.471	20.883
Grupo Infinita Renovables	2.408	(3.892)	-	2.011	527
Soma-Isolux NH One Tollway Pvt. Ltda.	35.034	3.500	-	4.451	42.985
Sociedad Concesionaria Auto. A4, S.A.	1.704	(901)	-	(750)	53
Total	52.457	805	(617)	22.080	74.728

18. Proveedores y otras cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de Proveedores y otras cuentas a pagar a 31 de diciembre 2011y 2010 es el siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
No corriente		
Impuestos a pagar a largo plazo	59.823	-
Ingresos a distribuir – Subvenciones oficiales	25.496	10.136
Otras cuentas a pagar	333.578	30.892
Total	418.897	41.028
Corriente		
Proveedores	1.039.698	1.136.644
Efectos a pagar	571.448	715.197
Facturación a cuenta	176.059	238.929
Anticipos recibidos por trabajo de contratos	151.063	210.272
Seguridad Social y otros impuestos	124.301	160.714
Otras cuentas a pagar	240.495	97.415
Total	2.303.064	2.559.171

Los impuestos a pagar a largo plazo corresponden al diferimiento de impuestos sobre los ingresos de las concesiones de líneas de Brasil.

Dentro de otras cuentas a pagar no corrientes a 31 de diciembre de 2011 se incluyen costes a incurrir por 106.671 miles de euros relativos al activo intangible por derechos de concesión administrativa correspondientes a la autopista en India (Varanasi).

Dentro de otras cuentas a pagar no corrientes y otras cuentas a pagar corrientes a 31 de diciembre de 2011 se incluyen costes a incurrir por 113.951 miles de euros y 130.701 miles de euros respectivamente, relativos

al activo intangible por derechos de concesión administrativa correspondientes a la autopista en Brasil (Viabahia Concesionaria de Rodovias S.A.).

Dentro de otras cuentas a pagar no corrientes a 31 de diciembre de 2010 se incluyen costes a incurrir por 14.836 miles de euros relativos al activo intangible por derechos de concesión administrativa dados de alta en el ejercicio 2009 correspondientes a la autopista en India (Panipat-Jarandar). (en el ejercicio 2011 no quedan saldos relativos a la autopista).

Adicionalmente con fecha 18 de marzo de 2011, el Grupo firmo un acuerdo con Morgan Stanley Infrastructuture Partner (en adelante MSIP), un fondo de inversión en Infraestructuras, para su entrada como Socio estratégico dentro del desarrollo del negocio de concesiones desarrollado por el Grupo en la india,

Los fondos aportados por MSIP fortalecen la posición financiero del Grupo en el área de las concesiones de Infraestructuras en India.

A través de este acuerdo MSIP se compromete a realizar contribuciones a la Sociedad Holding (ICC Sandpiper, B.V.) que posee a través de los negocios conjuntos los intereses de tres acuerdos de concesión autopistas de peaje en (Kishangarh, Surat y Varanasi). La inversión comprometida se sitúa entre los 106.700 miles de USD (82.447 miles de euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio 2011) y 285.500 miles de USD (220.605 miles de euros al tipo de cambio de cierre del ejercicio 2011) durante los próximos cinco años dependiendo de numero de concesiones de infraestructuras obtenidos por el Grupo en la India y MSIP recibe en contraprestación acciones preferentes los cuales serán convertidas en acciones ordinarias de la citada Holding. Las acciones preferentes son convertibles en acciones ordinarias después de un periodo inicial de 5 años (o antes en el caso de la ocurrencia de ciertos eventos que suponen incumplimiento de las obligaciones del contrato y eventos de salida como un IPO o un cambio de control...)

El Grupo tendrá la mayoría de los derechos de voto dentro del órgano de Dirección de ICC Sandpiper, si bien, requerirá autorización de MSIP para la toma de ciertas decisiones estratégicas y financieras. Por lo tanto, el Grupo clasifica su inversión en ICC Sandpiper como un negocio conjunto.

A 31 de diciembre de 2011, MSIP ha realizado varias aportaciones a ICC Sandpiper quien a su vez ha realizado aportaciones a las concesionarias por importe de 43.135 miles de euros (Clasificados bajo otras cuentas a pagar no corrientes). Estas aportaciones que han sido clasificadas como pasivo en el balance consolidado debido a que el ratio de conversión de acciones preferentes en ordinarias es variable, otorgan a MSIP el 23% de los derechos de voto de ICC Sandpiper y aproximadamente el 55% de los derechos económicos.

En relación a la posición no corriente los Ingresos a distribuir corresponden principalmente a subvenciones a fondo perdido recibidas para la adquisición de elementos de inmovilizados asignados a proyectos.

Los valores nominales se consideran una aproximación al valor razonable de los mismos.

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

De acuerdo con la resolución de 29 de diciembre de 2010, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pagos a proveedores en operaciones comerciales, las sociedades deberán publicar de forma expresa informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus Cuentas Anuales para las empresas radicadas en España que formulen cuentas anuales y consolidadas.

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010 de 5 julio el plazo medio de pago a proveedores que está dentro del máximo legal aplicable a las sociedades españolas del Grupo Isolux Corsán se sitúa entre 120 y 85 días, según se trate de proveedores y subcontratistas relacionados con contratos de obra o por otras operaciones comerciales. Estos plazos son aplicables a los contratos celebrados con posterioridad al 7 de julio de 2010.

El deber de información afecta exclusivamente a los acreedores comerciales incluidos dentro del epígrafe de "proveedores y otras cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance de situación consolidado, por tanto, la norma deja fuera de su ámbito de aplicación a los acreedores o proveedores que no cumplen tal condición, como son los proveedores de inmovilizado o los acreedores por arrendamiento financiero.

El Grupo utiliza en general como sistema de gestión de pagos la figura del pago confirmado a través de entidades financieras al amparo de los contratos suscritos con sus proveedores y/o subcontratistas. El Grupo reconoce y abona a los proveedores el gasto financiero de demora implícito en estos acuerdos, asumidos por el Grupo

Teniendo en cuenta lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, los saldos pendientes de pago a proveedores a los que aplica esta Ley no superan por importes significativos el aplazamiento acumulado superior al plazo legal estipulado

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011, los pagos a proveedores de sociedades radicadas en España excedidos de los límites establecidos ha sido de, aproximadamente, 61 millones de euros que supone un 7% del total de pagos, excediéndose en 72 días del plazo legal establecido.

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Miles de euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	829.466	93,2%
Resto	60.754	6,8%
Total pagos del ejercicio	**889.433**	**100%**
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	**11.598**	
Plazo medio ponderado excedido de pago (días)	**72**	

De acuerdo a lo dispuesto en la disposición transitoria segunda de la Resolución del ICAC, de 29 de diciembre de 2010, relativa a la información a incluir en la memoria de las cuentas anuales en el primer ejercicio de aplicación de los nuevos requerimientos, la información de 2011 no se presenta de forma comparativa con 2010, de acuerdo al régimen de cumplimiento gradual fijado para 2010 por la mencionada resolución.

19. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	31/12/2011	31/12/2010
No corriente		
Promociones Inmobiliarias	18.729	16.905
Otros préstamos hipotecarios	53.992	58.180
Préstamos sindicados	654.191	532.928
Pólizas de crédito	79.015	127.592
Otros préstamos	123.280	140.350
Pasivos por arrendamiento financiero	723	1.609
	929.930	**877.564**
Corriente		
Deudas por anticipo de créditos	79.964	73.750
Préstamos Sindicados	22.951	3.420
Préstamos Hipotecarios	8.558	7.786
Pólizas de créditos	306.529	268.271
Pasivos por arrendamiento financiero	882	1.246
Otros préstamos	30.174	18.331
	449.058	**372.804**
Total deudas con entidades de crédito	**1.378.988**	**1.250.368**

Las deudas que corresponden a Promociones inmobiliarias y Pasivos por arrendamiento financiero se encuentran garantizadas con el valor de los correspondientes activos que están siendo financiados. Los Otros préstamos hipotecarios están garantizados con activos inmovilizados que se indican en la Nota 6.

La casi totalidad de los préstamos están referenciados a Euribor, y contractualmente se revisan en periodos que generalmente no exceden de los 6 meses. Es por ese motivo que los valores razonables de las deudas con entidades de crédito tanto corrientes como no corrientes se aproximan a su valor en libros.

La Sociedad tiene múltiples pólizas de crédito contratadas las cuales se encuentran generalmente clasificadas a corto plazo debido a que su vencimiento suele ser anual, si bien estas pólizas recogen cláusulas de renovación tacita.

La apertura por año de vencimiento de las deudas con entidades de crédito no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011			2010		
Concepto	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Promociones inmobiliarias	881	17.848	18.729	970	15.935	16.905
Otros préstamos hipotecarios	18.820	35.172	53.992	16.202	41.978	58.180
Préstamos sindicados	654.191	-	654.191	532.928	-	532.928
Pólizas de crédito	75.253	3.762	79.015	122.160	5.432	127.592
Otros préstamos	107.596	15.684	123.280	116.700	23.650	140.350
Pasivos por arrendamiento financiero	599	124	723	1.609	-	1.609
Total	857.340	72.590	929.930	668.936	208.628	877.564

Los importes correspondientes a Pasivos por arrendamiento financiero se encuentran descontados a su valor actual. Los cargos financieros futuros por arrendamiento financiero ascienden a 49 miles de euros (2010: 110 miles de euros).

19.1) Préstamos sindicados

Con fecha 14 de febrero de 2007, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 200.000 miles de euros.

Con fecha 26 de marzo de 2008, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 305.000 miles de euros, cuyo destino principal es la financiación de las actividades del Grupo.

Con fecha 29 de junio de 2010, el Grupo ha celebrado un nuevo acuerdo de crédito sindicado a largo plazo con la modalidad "Forward Start Facility" (disposición el 14 de febrero de 2011) que cancela los 2 acuerdos citados anteriormente, así como otras líneas de crédito y préstamos por 72.000 miles de euros, y por el cual se otorga un importe inicial máximo de 532.000 miles de euros (ampliable hasta 700.000 miles de euros mediante la adhesión de otras entidades financieras que mantienen financiación otorgada al Grupo) estructurado en un Tramo A por importe de 345.800 miles de euros y un Tramo B de crédito "revolving" por importe de 186.200 miles de euros (éste último con la finalidad también de financiar las necesidades generales de tesorería del Grupo). A 31 de diciembre de 2010 dicho crédito sindicado fue ampliado hasta 552.000 miles de euros (352.300 miles de euros del Tramo A y 189.700 miles de euros del Tramo B), siendo el saldo contable de los créditos refundidos en este acuerdo a 31 de diciembre de 2011 de 541.361 miles de euros (2010: 524.857 miles de euros). Los saldos dispuestos de este crédito devengan un interés de Euribor más un diferencial variable de entre un 2,25% y un 3% en función del valor de determinados ratios.

Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2011, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

Los vencimientos nominales por año de este crédito son los siguientes:

Fecha de vencimiento	Importe (miles de Euros)
29/12/2012	11.051
29/06/2013	44.168
29/12/2013	55.183
29/06/2014	66.215
29/12/2014	99.368
29/06/2015	276.015
Total	552.000

Con fecha 17 de junio de 2010, el Grupo ha celebrado un acuerdo para el otorgamiento de de crédito por un valor nominal de 85.000 miles de euros con Natixis, el ICO y KBC (estructurado en un Tramo A por 70.000 miles de euros destinado a la financiación de proyectos de concesiones de infraestructuras en India que el Grupo desarrolla y un Tramo B por 15.000 miles de euros destinado a la financiación de otros proyectos del Grupo). A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 85.000 miles de euros. Dicho préstamo paga intereses de Euribor más 3% anual y la cancelación es a través de un único pago el 17 de junio de 2015 (con posibilidad de amortización anticipada por expreso acuerdo entre las entidades financieras y el Grupo el 17 de junio de 2013 y 17 de junio de 2015). Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2011, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

Con fecha 28 de junio de 2011, el Grupo ha celebrado un acuerdo para el otorgamiento de de crédito por un valor nominal de 59.500 miles de euros con EBN Banco de Negocios, S.A., Caja de España de Inversiones Salamanca y Soria, CAMP., Montes de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería Málaga, Antequera y Jaén.(Unicaja), Banque Marocaine du Commerce Exterieur Internacional , S.A.U., Banco do Brasil, Suc. España, Bankia, S.A.U., Caja de Ahorros y Monte Piedad de Navarra, Commerzbank Aktiengesellsehft, Suc. España., Caja General de Ahorros de Granada, Banco de la Nación Argentina, Suc. España y Caixa D'Estalvis del Penedes destinado a la financiación de proyectos del Grupo. A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 53.500 miles de euros. Dicho préstamo paga intereses de Euribor más 3,5% anual.

Los vencimientos nominales por año de este crédito son los siguientes:

Fecha de vencimiento	Importe (miles de Euros)
28/12/2011	5.950
29/06/2012	5.950
28/12/2012	5.950
28/06/2013	5.950
28/12/2013	5.950
28/06/2014	29.750
Total	59.500

Por otro lado se establece la sujeción del préstamo al cumplimiento de ratios, según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2011, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

19.2) Otros Préstamos

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente las siguientes deudas:

Con fecha 2 de junio de 2008, el Grupo celebró un acuerdo para el otorgamiento de una línea de crédito por un valor nominal de 100.000 miles de euros con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), cuyo destino principal es la financiación de las actividades de concesiones de infraestructuras en México que el Grupo desarrolla. A la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 100.000 miles de euros (2010: 100.245 miles de euros). Dicho préstamo paga intereses de Euribor más un margen del 3 % anual, en períodos de 1,3 o 6 meses a elección de la parte acreditada. La cancelación es a través de un único pago el 30 de junio de 2015. Este préstamo está sujeto de acuerdo con el contrato al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2011, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato.

19.3) Pólizas de Crédito

La Sociedad tiene múltiples pólizas de crédito contratadas las cuales se encuentran generalmente clasificadas a corto plazo debido a que su vencimiento suele ser anual, si bien estas pólizas recogen cláusulas de renovación tacita. En caso de que su vencimiento sea mayor a un año, se clasifican como no corrientes. Dentro de las pólizas registradas dentro del pasivo corriente destaca la siguiente:

Con fecha 5 de mayo de 2011, el Grupo celebró un nuevo acuerdo con Bank of America, National Association, Sucursal España, para el otorgamiento de crédito por un valor nominal de 45.000 miles de euros por cuyo destino principal es la financiación de las actividades del Grupo, a la fecha de cierre presenta un saldo pendiente de pago de 45.000 miles de euros. Dicho préstamo pagaba intereses de Euribor más un margen del 2% anual, en períodos de 1,3 ó 6 meses. Este préstamo está sujeto al cumplimiento de ratios según es usual para este tipo de operaciones. A 31 de diciembre de 2011, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato. El vencimiento de este préstamo es el 2 de Mayo del 2012, con renovaciones anuales unilaterales por parte del banco hasta un máximo de 4 años. A 31 de diciembre de 2011, la Dirección entiende que no se ha incumplido ningún ratio en relación a este contrato

19.4) Otra información

El importe en libros de las deudas con entidades de crédito del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	2011	2010
No corriente		
Euro	898.740	845.605
Otras monedas	31.190	31.959
	929.930	**877.564**
Corriente		
Euro	336.846	274.040
Otras monedas	112.212	98.764
	449.058	**372.804**
Total deudas con entidades de crédito	**1.378.988**	**1.250.368**

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	2011	2010
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	115.227	143.825
- con vencimiento superior a un año	22.589	86.741
	137.816	**230.566**

20. Impuestos diferidos

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

	Activos por impuestos diferidos		Pasivos por impuestos diferidos	
	2011	2010	2011	2010
1 de enero	**115.886**	**61.744**	**66.752**	**55.035**
Cargo en cuenta de resultados (Nota 28)	39.353	43.853	25.008	10.128
Impuesto cargado a patrimonio neto	27.637	10.289	(81)	1.589
Combinaciones de Negocio (Nota 32)	49.742	-	51.200	-
31 de diciembre	**232.618**	**115.886**	**142.879**	**66.752**

La composición de los activos por impuestos diferidos en cada cierre de ejercicio es el siguiente:

	2011	2010
Bases imponibles negativas	98.898	39.037
Créditos fiscales pendientes de aplicar	23.441	35.302
Diferencias temporarias	110.279	41.547
	232.618	**115.886**

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2010 en los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Reversiones	Dotaciones	Otros movimientos	Total
Al 1 de enero de 2010				**55.035**
Cargo en cuenta de resultados	(15.024)	20.084	5.068	10.128
Cargo a patrimonio neto	-	1.589	-	1.589
Al 31 de diciembre de 2010				**66.752**
Cargo en cuenta de resultados	(17.041)	36.967	5.082	25.008
Cargo a patrimonio neto	(81)	-	-	(81)
Combinaciones de negocio y otras operaciones (Nota 32)	-	51.200	-	51.200
Al 31 de diciembre de 2011				**142.879**

Activos por impuestos diferidos

	Reversiones	Dotaciones	Otros movimientos	Total
Al 1 de enero de 2010				**61.744**
Cargo en cuenta de resultados	(26.213)	57.591	12.475	43.853
Cargo a patrimonio neto	-	10.289	-	10.289
Al 31 de diciembre de 2010				**115.886**
Cargo en cuenta de resultados	(62.230)	97.486	4.097	39.353
Cargo a patrimonio neto	-	27.637	-	27.637
Combinaciones de negocio (Nota 32)	-	49.742	-	49.742
Al 31 de diciembre de 2011				**232.618**

Durante el ejercicio 2011 determinadas sociedades españolas han salido del perímetro de consolidación del Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es Grupo Isolux Corsán, S.A. Los activos por impuestos diferidos de estas sociedades se han dado de baja siguiendo un criterio de prudencia tras realizar un análisis de su recuperabilidad bajo estas nuevas circunstancias. En relación con esto, durante el ejercicio 2011 se han revertido 26.583 miles de euros de impuestos diferidos de activo que correspondían a deducciones fiscales pendientes de aplicar. La baja de estos diferidos ha generado un gasto por el mismo importe en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio (Ver Nota 28).

Dentro de los activos diferidos del Grupo se recogen deducciones generadas, acogiéndose al artículo 39.3 del Decreto 4/2004 del 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto Sobre Sociedades y a la disposición adicional décima de dicho impuesto se registraron en el ejercicio 2008 una deducción por el porcentaje establecido por la normativa vigente para dicho ejercicio sobre las inversiones realizadas en bienes de activo material nuevos destinados al aprovechamiento de fuentes de energías renovables consistentes en instalaciones y equipos que tengan la finalidad de aprovechamiento de la energía proveniente del sol para su transformación en calor o electricidad. El plazo para aplicar estas deducciones es de 10 años. En el caso de las entidades de nueva creación, la aplicación de esta deducción podrá diferirse hasta el primer ejercicio en que, dentro del período de prescripción (cuatro años), se generen resultados contables positivos. Estas deducciones están sujetas a la condición de mantener las inversiones por un plazo mínimo de 5 años desde la fecha de alta del activo que las generó.

Los activos / (pasivos) por impuestos diferidos cargados al patrimonio neto durante el ejercicio han sido los siguientes:

	2011	2010
Reservas para valores razonables en patrimonio neto:		
Reserva para operaciones de cobertura	27.718	8.700
	27.718	**8.700**

La composición de Impuestos diferidos activos y pasivos originados en diferencias temporarias está generada por los siguientes conceptos:

	2011	2010
Impuestos diferidos activos		
Originados en provisiones	6.865	10.413
Originados en activos no corrientes	36.560	13.650
Originados en valoración de derivados financieros	59.965	17.484
Otros Orígenes	6.889	-
Total	110.279	41.547
Impuestos diferidos pasivos		
Originados en valoración de Existencias	(7.665)	(9.465)
Originados en valoración de derivados financieros	(1.854)	(2.838)
Originados en activos no corrientes	(101.513)	(20.180)
Originados en clientes y otras cuentas a cobrar	(13.251)	(8.175)
Originados en Inversiones financieras	-	(19.250)
Otros orígenes	(18.596)	(6.844)
Total	(142.879)	(66.752)

El Grupo tiene créditos fiscales al cierre del ejercicio 2011 activados pendientes de aplicación por bases imponibles negativas de algunas de las Sociedades del Grupo por los siguientes importes:

Año de generación	País			Otros	TOTAL
	España	Argentina	México		
2007	2.767	-	-	-	2.767
2008	2.255	81	54	-	2.390
2009	12.516	-	4.367	-	16.883
2010	13.971	2.486	540	-	16.997
2011	51.481	4.536	3.524	320	59.861
	82.990	7.103	8.485	320	98.898

El plazo de aplicación de los créditos fiscales activados generados por bases imponibles negativas en España, Argentina y México es de 15 años, 5 años y 10 años, respectivamente, desde su fecha de generación.

Los activos por impuestos diferidos por créditos fiscales pendientes de aplicar y bases imponibles negativas se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

21. Provisiones para otros pasivos y gastos

21.1. Provisiones para otros pasivos y gastos – No corriente

	Provisiones para terminación de obra	Provisiones para litigios y otros	Provisiones para grandes reparaciones	Provisión por desmantela-miento	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	18.106	30.028	-	1.749	49.883
Dotaciones	4.155	6.701	186	-	11.042
Reversiones	-	-	-	-	-
Aplicaciones	(9.758)	(4.000)	-	-	(13.758)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	12.503	32.729	186	1.749	47.167
Combinaciones de negocio (Nota 32)	-	-	878	3.760	4.638
Dotaciones	1.801	11.656	3.075	22	16.554
Reversiones	-	-	-	-	-
Aplicaciones	(3.942)	(17.357)	-	-	(21.299)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10.362	27.028	4.139	5.531	47.060

Provisiones para terminación de obra

El saldo de esta cuenta, relacionada con aquellos proyectos que se encuentran terminados o sustancialmente terminados, corresponde a la estimación realizada por el Grupo de aquellos costes probables a incurrir previo a la aceptación final por parte del cliente. Por otra parte, en ciertos casos podrían surgir reclamaciones adicionales por parte de los clientes, que no son susceptibles de cuantificación objetiva a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, aunque en opinión de los administradores no se espera que el resultado de esta situación suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Provisiones para litigios y otros

Corresponde a provisiones constituidas para cubrir otros riesgos y gastos, relacionados o no con litigios, incluyendo aquellas contingencias de carácter fiscal o de otro tipo para las cuales el Grupo consideró necesaria la constitución de la correspondiente provisión. En opinión de los administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios suponga pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Provisiones para desmantelamiento

El Grupo, en base a estudios técnicos realizados, ha estimado el coste actual de desmantelamiento de las instalaciones técnicas de las centrales solares y de las plantas de biodiésel que tiene en los activos asignados a proyectos, reconociendo dicha estimación como mayor valor de los activos y amortizándolo en la vida útil del las instalaciones, que resulta en la mayoría de los casos muy similar a la duración de los contratos de arrendamiento de los terrenos donde se han instalado las centrales solares y plantas de biodiésel.

Provisiones para grandes reparaciones

Se corresponden con las actuaciones de reposición y gran reparación estimadas a realizar sobre ciertas infraestructuras concesionales durante el periodo de vida concesional. El Grupo calcula las dotaciones a realizar considerando los calendarios de las inversiones previstas en sus Planes Económico Financiero, que se corresponde con sus mejores estimaciones.

21.2. Provisiones para otros pasivos y gastos – Corriente

Los saldos incluidos en este epígrafe por importe de 60.679 miles de euros (2010: 52.099 miles de euros) se corresponden con las divisiones de Construcción e Ingeniería, y están referidos principalmente a Provisiones de gastos para terminación de obra y otros conceptos. La línea "Variaciones de provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge las dotaciones netas efectuadas para las provisiones para otros pasivos y gastos corrientes.

22. Cifra de negocios

La información relativa a Cifra de negocios por actividad y mercado se incluye en la Nota 5.

23. Consumo y otros gastos externos

La cuenta Consumo y otros gastos externos durante los ejercicios 2011 y 2010 se componen como sigue:

	2011	2010
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.058.067	921.782
Variación de existencias no inmobiliarias	29.481	(39.811)
Otros gastos externos	1.164.076	982.124
Total	**2.251.624**	**1.864.095**

24. Otros ingresos y gastos

Otros ingresos y gastos de explotación se componen de la siguiente forma:

	2011	2010
Otros ingresos de explotación		
Subvenciones a la explotación	2.333	1.187
Otros ingresos de explotación	52.833	43.808
Total	**55.166**	**44.995**
Otros gastos de explotación		
Arrendamientos operativos	94.414	100.241
Otros servicios exteriores	123.473	524.141
Deterioros de cuentas a cobrar netos	1.423	(1.596)
Tributos	129.347	62.437
Total	**348.657**	**685.223**

En el ejercicio 2010 dentro de Otros gastos de explotación se incluyeron pérdidas netas por venta de inmovilizado por un valor de 812 miles de euros.

En Junio de 2011, el Grupo ha realizado un canje en la participación de 3 líneas de transmisión eléctrica en Brasil (ver nota 8.1), habiendo supuesto una salida de efectivo de 9.478 miles de euros. De la operación se ha generado un beneficio de explotación de 4.533 miles de euros y unos ingresos por diferencias de conversión de 11.495 miles de euros (ver nota 27).

Asimismo, en Diciembre de 2010, el Grupo ha realizado la venta de negocios conjuntos de 8 concesiones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (ver nota 8.1), habiendo supuesto una entrada neta de efectivo de 256.535 miles de euros, un beneficio neto de explotación de 26.562 miles de euros y un ingreso por diferencias de conversión realizadas de 33.026 miles de euros que no han supuesto entrada de efectivo.

25. Gasto por prestaciones a los empleados

	2011	2010
Sueldos y salarios	302.223	304.022
Gastos de seguridad social y otros gastos sociales	76.702	75.248
	378.925	379.270

En el ejercicio 2011 dentro de los Sueldos y salarios se encuentran incluidas indemnizaciones por despido por 10.758 miles de euros (2010: 11.376 miles de euros).

La composición de la plantilla media empleada en el Grupo ha sido la siguiente:

Categoría	2011	2010
Titulados	2.872	2.647
Administrativos	786	794
Operarios	5.246	4.199
	8.904	7.640

Adicionalmente, el número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio por las sociedades incluidas en la consolidación por el método proporcional ha sido 275 (2010: 1.374).

Por otra parte, la distribución por sexos al término del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2011 del personal de la sociedad es la siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	13	-	13
Altos Directivos	7	1	8
Directivos	280	49	329
Titulados	1.721	478	2.199
Administrativos	504	363	867
Operarios	6.103	545	6.648
	8.628	1.436	10.064

La distribución por sexos al término del ejercicio acabado el 31 de diciembre de 2010 del personal de la sociedad era la siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	13	-	13
Altos Directivos	7	1	8
Directivos	137	17	154
Titulados	1.742	480	2.222
Administrativos	327	249	576
Operarios	3.286	206	3.492
	5.512	953	6.465

26. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	2011	2010
Menos de 1 año	37.699	11.166
Entre 1 y 5 años	24.494	18.271
Más de 5 años	7.368	10.488
Total	69.561	39.925

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 94.414 miles de euros (2010: 100.241 miles de euros).

El Grupo arrienda a un tercero el edificio donde radica su sede central. El acuerdo de arrendamiento es por un periodo de 12 años a partir de la fecha de su celebración (15 de marzo de 2007), aunque existe la posibilidad que el Grupo ejerza una opción de compra a partir del quinto año, para lo cual deben ponerse previamente de acuerdo las partes en cuanto a las condiciones de la operación. Como a la fecha de inicio del arrendamiento, así como a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no es probable que se ejerza la opción de compra, el contrato ha sido clasificado como de arrendamiento operativo y en el cuadro anterior han sido incluidos todos los pagos comprometidos hasta el cumplimiento de los 12 años originalmente previstos.

27. Resultado financiero neto

El detalle del resultado financiero neto a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Gasto por intereses	(246.034)	(139.158)
Deterioro de inversiones disponibles para la venta (nota 10)	(1.837)	(3.858)
Otros Gastos Financieros	(52.939)	(28.727)
Gastos financieros	**(300.810)**	**(171.743)**
Ingresos por Intereses	33.753	13.398
Resultados en operaciones de inversiones disponibles para la venta (nota 10)	17.365	-
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	18.161	28.921
Ganancias / (pérdidas) netas en valor razonable de instrumentos financieros derivados	1.460	601
Otros Ingresos Financieros	12.791	13.102
Ingresos financieros	**83.530**	**56.022**
Resultado financiero neto – Gasto	**(217.280)**	**(115.721)**

Dentro del resultado por transacciones en moneda extranjera del ejercicio 2011 se recogen 11.495 miles de euros de beneficio por el resultado de la operación de canje de 3 concesiones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (ver nota 24).

Dentro del resultado por operaciones de inversiones disponibles para la venta del ejercicio 2011 se recoge un beneficio de 17.365 miles de euros correspondiente a la operación de canje de acciones de Synergy Industry and Technology, S.A. (ver nota 10).

Durante el ejercicio 2011 se produjo una operación de reducción de capital dentro de la Sociedad participada Isolux Energia y Participaciones, producto de esta operación se han registrado 10.146 miles de euros de perdida dentro del resultado por transacciones en moneda extranjera del ejercicio.

La ganancia del ejercicio 2010 por transacciones en moneda extranjera incluye 33.026 miles de euros por la venta de negocios conjuntos de 8 concesiones de líneas de transmisión eléctrica en Brasil (ver nota 24).

28. Impuesto sobre las ganancias

Grupo Isolux Corsán, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Fiscal 102/01, lo que la autoriza a presentar declaración consolidada en España para todas las sociedades incluidas dentro del Grupo Fiscal.

El gasto por el impuesto sobre sociedades se compone de:

	2011	2010
Impuesto corriente	41.695	54.674
Impuesto diferido (Nota 20)	(14.345)	(33.725)
Total Gasto por Impuesto	**27.350**	**20.949**

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2011	2010
Beneficio antes de impuestos	**32.826**	**84.909**
Impuesto calculado al tipo impositivo aplicable a los beneficios de la Sociedad dominante	9.848	25.472
Efecto en cuota de gastos no deducibles a efectos fiscales	2.517	2.453
Efecto generado por diferencia en tipos en otros países y otras diferencias en sociedades del exterior	78	2.440
Deducciones generadas/revertidas en el ejercicio	26.583	(3.437)
Otros	(11.676)	(5.979)
Gasto por impuesto	**27.350**	**20.949**

Dentro del gasto por impuesto del ejercicio 2011 se recoge el efecto generado por la baja de créditos fiscales pendientes de aplicar por deducciones, por importe de 26.583 miles de euros (Ver Nota 20).

La composición de deducciones generadas en cada ejercicio es la que se incluye a continuación:

	2011	2010
Deducciones por actividades exportadoras	-	3.437
Beneficios de reinversión	-	-
Total	**-**	**3.437**

El tipo impositivo efectivo ha sido del 83,32 % (2010: 24,67 %), el cual difiere del tipo impositivo aplicable a la Sociedad dominante (30% para los años 2011 y 2010) debido principalmente al efecto neto generado por la reversión/generación de deducciones que incrementan/disminuyen el tipo impositivo efectivo, la existencia de gastos no deducibles que incrementan el tipo impositivo efectivo, y a las diferencias de tipos impositivos de sociedades y sucursales situadas en el exterior que pueden ser superiores o inferiores al tipo impositivo vigente en España, y que por lo tanto incrementarían o disminuirían el tipo impositivo efectivo.

Con fecha 1 de julio de 2010 se comunicó a la sociedad Grupo Isolux Corsán, S.A. como sociedad dominante del grupo fiscal el inicio de actuaciones inspectoras para el Impuesto sobre Sociedades ejercicios 2005-2008.

Asimismo varias sociedades del Grupo Isolux Corsán están siendo objeto de inspección con carácter general por el Impuesto sobre el Valor Añadido (2006 - 2008) y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (2006 - 2008), declaración anual de operaciones (2005-2008) y declaración recapitulativa de entrega y adquisiciones intracomunitarias de bienes (2005-2008).

Dichas inspecciones aun no ha sido finalizada a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los posibles pasivos resultantes de esta inspección no supondrán pérdidas significativas superiores a los importes provisionados.

Adicionalmente a los ejercicios en Inspección, permanecen abiertos a inspección los siguientes impuestos para los ejercicios mencionados a continuación:

Impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2009 a 2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2009 a 2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2009 a 2011
Otros tributos	Últimos 4 ejercicios

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

29. Ganancias por acción

Básicas y diluidas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que la Sociedad no posee ninguna clase de acciones ordinarias potenciales dilusivas, la ganancia por acción diluida coincide con la ganancia por acción básica.

	2011	2010
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad (Miles de euros)	24.069	63.155
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	87.316.199	87.316.199
Ganancias básicas por acción (euros por acción)	0,27	0,72

30. Dividendos por acción

Los dividendos distribuidos (o propuestos) en relación a los resultados de los ejercicios 2011 y 2010 ascienden a 10.000 miles de euros y 30.000 miles de euros (ver Nota 17), respectivamente, lo que supone un dividendo por acción de 0,11 euros y 0,34 euros, respectivamente.

31. Compromisos, Contingencias y Garantías otorgadas

31.a) Compromisos

Compromisos de compra de activos fijos

No hay inversiones comprometidas significativas por compra de activos a la fecha de balance, distintas de aquellas requeridas en el curso ordinario de los negocios.

Compromisos por arrendamiento operativo

El Grupo alquila varios locales, oficinas, y otros elementos de inmovilizado material bajo contratos no cancelables de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen términos variables, cláusulas por tramos y derechos de renovación.

El gasto por arrendamiento cargado en la cuenta de resultados durante el ejercicio, así como información relacionada con los pagos mínimos futuros, se ha incluido en la Nota 26.

Compromiso de compra de acciones

El 23 de enero de 2011, los tres accionistas de Viabahia Concessionaria de Rodovias, S.A. firmaron un acuerdo en virtud del cual, uno de los accionistas minoritarios podría vender sus acciones de la mencionada compañía a los otros accionistas, lo que implicaría que el Grupo podría incrementar su participación hasta el 70%. Estas Transacciones podrían ocurrir solo una vez el periodo de restricción haya expirado (2 años después de la firma del acuerdo de concesión), después de la firma de la acuerdo de compra de acciones y cuando todas las autorizaciones necesarias fueran obtenidas.

31.b) Contingencias y Garantías otorgadas

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio ya que de acuerdo con las condiciones generales de contratación el Grupo se ve obligado a prestar avales técnicos en relación con la ejecución de las obras que puedan ser constituidas en efectivo o por avales bancarios y deben ser mantenidos durante un determinado período.

En el curso normal de las actividades, y como es habitual entre las compañías dedicadas a actividades de ingeniería y construcción, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de 1.611 millones de euros (2010: 1.136 millones de euros) como garantía del adecuado cumplimiento de los contratos. En lo que se refiere a la actividad de concesiones el Grupo tiene prestados avales que garantizan el cumplimiento de los contratos de concesión así como la correcta ejecución de los proyectos por importe de 240 millones de euros (2010: 114 millones de euros).

En relación con la operación de venta de las inversiones en Sociedades brasileñas de líneas de concesión realizada en 2010 (ver nota 8), Isolux Energia e Participaçoes garantiza ciertos litigios y arbitrios.

De estas garantías se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo adicional a aquellos casos por los que se dotaron provisiones según lo mencionado en la Nota 21.

32. Combinaciones de Negocio

a) Adquisición de Grupo T-Solar Global, S.A.

Durante el mes de mayo de 2011 el Grupo, adquirió el control de la sociedad Grupo T-Solar Global, S.A. (en adelante GTSG), sociedad que a su vez es sociedad dominante de un grupo de sociedades con sede principalmente en España que se dedican a actividades de generación de energía solar-fotovoltaica a través de parques en propiedad y fabricación de paneles solar-fotovoltaicos a través de su filial con sede en España.

La toma de control se realizó mediante varias etapas:

- A 31 de diciembre de 2010 el grupo tenía una participación del 19,80% en GTSG clasificada como inversiones en sociedades puesta en equivalencia.
- Durante los primeros meses de 2011, a través de diversas transacciones societarias relativas a
  - compras de participación a terceros (por importe de 18.912 miles de euros) y
  - aportaciones de capital (por importe de 98.127 miles de euros) que resultaron en dilución de otros accionistas,

  el grupo adquirió el control de GTSG el 31 de mayo, con una participación a dicha fecha del 60,74%.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada por GTSG y los valores razonables provisionales de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no dominante en GTSG en la fecha de adquisición:

	Miles de euros
Compra de participación a terceros	18.912
Aportes de Capital en el ejercicio 2011 en efectivo	98.127
Contraprestación total transferida	**117.039**
Valor razonable de la participación en el patrimonio neto del Grupo T-Solar Global mantenida antes de la combinación de negocio	128.875
Total contraprestación	**245.914**
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Efectivo	65.321
Inmovilizado material	1.125.467
Fondo de comercio	49.181
Activos Intangibles	752
Depósitos, fianzas constituidas y otros activos a largo plazo	47.730
Activos por impuesto diferido	49.742
Existencias	8.584
Clientes y otras cuentas a cobrar	95.259
Otros activos corrientes	1.311
Deudas con entidades de crédito no corrientes	(785.709)
Otros pasivos no corrientes	(86.994)
Deudas con entidades de crédito corrientes	(151.838)
Otros pasivos corrientes	(45.367)
Impuesto diferido de Pasivo	(35.767)
Total activos netos identificables	**337.672**
Participaciones no dominantes	**(132.570)**
Fondo de comercio	**40.812**
Total	**245.914**

Los principales aspectos considerados en la asignación del coste de asignación preliminar fueron los siguientes:

- El valor razonable estimado de los parques solar-fotovoltaicos en operación y desarrollo incluidos en la cartera de proyectos existentes a la fecha de adquisición fue calculado en base al método de descuento de flujos de caja futuros realizado por un experto independiente y en base al valor asignado en transacciones con terceros independientes.

- El valor razonable de las participaciones no dominantes en GTSG se ha estimado en base al porcentaje de participación no dominante en los activos netos de GTSG identificados en la fecha de adquisición.

El fondo de comercio por importe de 40.812 miles de euros generado en la combinación de negocios se ha asignado a la unidad generadora de efectivo de generación de energía a través de los parques solar-fotovoltaicos. Así mismo, dentro de los activos adquiridos, existe un fondo de comercio por importe de 47.824 miles de euros asignado a la unidad generadora de efectivo de fabricación de paneles solares.

Las hipótesis clave consideradas en la valoración de la fábrica de paneles así como en los parques solar-fotovoltaicos se incluyen en la nota 7.

La estimación preliminar está sujeta a revisión durante un periodo de 12 meses desde la fecha de toma de control.

No se ha producido ningún resultado significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a raíz de la combinación de negocios.

El importe neto de cifra de negocios aportado por GTSG desde el 1 de junio de 2011, que se ha incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011, asciende a 45.170 miles de euros. Así mismo, durante dicho periodo GTSG ha aportado una pérdida de 13.924 miles de euros.

Si GTSG se hubiera consolidado desde el 1 de enero de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mostraría un importe neto de cifra de negocios de 93.409 miles de euros y una pérdida de 37.199 miles de euros. Los impactos mencionados recogen el efecto de la amortización adicional por el aumento del valor de los activos fijos generado en el proceso de asignación de precio por un valor de 3.860 miles de euros (neto del efecto fiscal).

b) Adquisición de Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A.

En Junio de 2011, la filial de Isolux Energia e Participações, S.A., realiza una operación de venta de sus participaciones en los negocios conjuntos de Porto Primavera Transmissora de Energia, S.A., Vila do Conde Transmissora de Energía, S.A., y Cachoeira Paulista Transmissora de Energia, S.A., cuyo valor razonable de activos y pasivos era de 67.311 miles de euros. El Grupo poseía una participación del 33,33% de cada una de las entidades. Como contraprestación de la venta, el Grupo ha adquirido todas las acciones de Cachoeira Paulista Transmissora de Energía, S.A. entregando además de las participaciones mencionados un pago en efectivo por valor de 9.478 miles de euros.

El valor razonable estimado de los activos netos adquiridos asciende a 81.322 miles de euros, habiéndose asignado el valor incremental de 41.334 miles de euros íntegramente a los activos concesionales financieros, considerando un pasivo por impuesto diferido de 14.054 miles de euros. Esta operación ha generado un resultado de 4.533 miles de euros (Nota 24). Así mismo, se ha generado un resultado positivo por imputación de diferencias de conversión a pérdidas y ganancias por importe de 11.495 miles de euros (Nota 27)

El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada y los valores razonables provisionales de los activos adquiridos, los pasivos asumidos en la fecha de adquisición:

	Miles de euros
Contraprestación	
Pago en efectivo	9.478
Valor razonable de los activos y pasivos aportados	71.844
Total contraprestación	**81.322**
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Efectivo	3.887
Cuentas a cobrar activo financiero	129.365
Otros activos	7.983
Deudas con entidades de crédito corrientes	(30.395)
Otros pasivos	(15.464)
Impuesto diferido de Pasivo	(14.054)
Total activos netos identificables	**81.322**

Para la asignación del coste de adquisición, se ha considerado el valor razonable estimado de las líneas de transmisión, calculado en base al método de descuento de flujos de caja futuros.

La estimación preliminar está sujeta a revisión durante un periodo de 12 meses desde la fecha de toma de control.

El Importe neto de cifra de negocios aportado por Cachoeria Paulista Trasnmisora de Energía desde que se ha incluido de forma global en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2011, asciende a 17.915 miles de euros. Así mismo, durante dicho periodo ha aportado al resultado un resultado de 11.516 miles de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

33. Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones con partes vinculadas durante los ejercicios 2011 y 2010 son propias del tráfico ordinario del Grupo. Las referidas operaciones con partes vinculadas son las siguientes:

a) Operaciones realizadas con los accionistas principales de la Sociedad

a.1) Operaciones realizadas con Banco CCM (antigua Caja Castilla La Mancha)

Durante el ejercicio 2010 Banco CCM (CCM) dejó de ser accionista por vía indirecta de Grupo Isolux Corsán, S.A., al dejar de ser CCM accionista de Caja Castilla La Mancha Corporación, por lo que no se considera parte vinculada al Grupo Isolux Corsán al 31 de diciembre de 2010 ni durante el ejercicio 2011.

El Grupo realizó operaciones con CCM relacionadas con su actividad bancaria durante el ejercicio 2010 tales como la obtención de préstamos de diversa naturaleza, la recepción de avales, la negociación de instrumentos financieros derivados y la operación a través de numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias.

En la cuenta de resultados del ejercicio 2010 se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

a.2) Operaciones realizadas con el Grupo Corporación Caja Navarra

El Grupo realiza operaciones con el Grupo Corporación Caja Navarra únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

	2011		2010	
	Concedido	Dispuesto	Concedido	Dispuesto
Pólizas de Crédito	26.000	7.337	15.000	14.958
Créditos a Largo Plazo - Sindicado	28.300	28.300	20.000	20.000
Financiación de Proyectos	13.358	13.358	-	-
Avales otorgados	10.000	9.864	10.000	8.367
Otros Préstamos	9.000	9.000	2.000	2.000

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 venció el derivado financiero de permuta de tipo de interés para cubrirse de la evolución futura del Euribor por un valor nocional de 33.333 miles de euros contratado por el Grupo en ejercicios anteriores.

A 31 de diciembre de 2010 el Grupo tenía contratada una línea de Cartas de Crédito Exportación con un límite de 5.000 miles de euros estando dispuesta la cantidad de 3.282 miles de euros. A 31 de diciembre de 2011 el límite es de 5.000 miles de euros, no estando dispuesta.

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través del Grupo Corporación Caja Navarra.

En la cuenta de resultados de cada período se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

a.3) Operaciones realizadas con la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.

El Grupo realiza operaciones con la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U. únicamente relacionadas con su actividad bancaria. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 las operaciones contratadas eran de la naturaleza que se describe a continuación y por los siguientes importes:

	2011		2010	
	Concedido	Dispuesto	Concedido	Dispuesto
Pólizas de Crédito	600	600	15.000	14.964
Avales	129	129	-	-

Por otra parte, durante el ejercicio 2010 venció el derivado financiero de permuta de tipo de interés para cubrirse de la evolución futura del Euribor por un valor nocional de 33.333 miles de euros contratado por el Grupo en ejercicios anteriores.

Asimismo, el Grupo tiene abiertas numerosas cuentas corrientes necesarias para la realización de sus operaciones ordinarias y gestiona una parte de su tesorería mediante la contratación de activos financieros a través de la Corporación Empresarial Cajasol, S.A.U.

En la cuenta de resultados de cada periodo se incluyen los costes e ingresos relacionados con las operaciones antes mencionadas, los cuales resultan de condiciones de mercado.

a.4) Operaciones realizadas con Charanne B.V.

El Grupo ha realizado las siguientes operaciones con el accionista Charanne B.V. durante los años 2011 y 2010:

- Con fecha 7 de febrero de 2008, el Grupo concedió un préstamo a la Sociedad Vista B.V. por un montante total de 4.700 miles de euros, con vencimiento a 1 año el cual devenga un tipo de interés de Euribor más un diferencial del 1%. Durante el ejercicio 2009 se traspasó a la Sociedad Charanne B.V. Durante 2011 se ha procedido a la renovación del contrato por un año.

- Con fecha 4 de diciembre de 2008, se produjo la compra por parte del Grupo del 100% de las acciones que Vista B.V. poseía de la Sociedad Azul de Cortes, B.V. Durante el ejercicio 2009 la deuda que mantenía el Grupo con esta Sociedad fue traspasada a la Sociedad Charanne B.V. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 por este concepto asciende a 11.076 miles de euros (11.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Las operaciones relacionadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

a.5) Operaciones realizadas con Caja Castilla la Mancha Corporación, S.A.

El Grupo ha realizado un canje de participaciones durante el ejercicio 2011 con el accionista Caja Castilla la Mancha Corporación, S.A. tal como se describe en la nota 10.

b) Operaciones realizadas con Consejeros y Directivos de la Sociedad

b.1) Información requerida por los arts.229 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital

Los administradores de la Sociedad no tienen ningún asunto sobre el que informar en relación con lo establecido en los artículos de 229 a 231 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, excepto por lo que se refiere a las situaciones que se señalan a continuación en relación con algunos de los consejeros, que incluyen aquellos cargos, funciones desempeñadas y participaciones ostentadas, dentro de las empresas que correspondan del Grupo Isolux Corsán, todo ello a 31 de diciembre de 2011:

- D. Luis Delso Heras es miembro del Consejo de Administración de Ghesa, Ingeniería y Tecnología, S.A., de Cable Submarino de Canarias, S.A., de Corsán-Corviam Construcción, S.A. , de Isolux Ingeniería, S.A. (Presidente) , de Isolux Wat Ingeniería, S.L. (Presidente) , de Isolux Corsán Concesiones, S.A. (Presidente), de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Presidente) , de Infinita Renovables, S.A., de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Presidente), de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.(Presidente), de T-Solar Global, S.A. (Presidente) , de Grupo T-Solar Global, S.A., Las Cabezadas de Aranjuez, S.L. y de Isolux Infrastructure, S.A..

- D. José Gomis Cañete es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Vicepresidente) ,de Isolux Ingeniería, S.A. (Vicepresidente), de Isolux Wat Ingeniería, S.L. (en su condición de representante persona física de Construcción Investments, S.a.r.l. - Vicepresidente), de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (en su condición de representante persona física de Construcción Investments, S.a.r.l.,- Vicepresidente), de Isolux Corsán Concesiones, S.A. (en su condición de representante persona física de Construcción Investments, S.a.r.l.- Vicepresidente); de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Vicepresidente); de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. (Vicepresidente); de Infinita Renovables, S.A. (Presidente); de T-Solar Global, S.A.; de Grupo T-Solar Global S.A. (Vicepresidente) y de Isolux Infrastructure, S.A..

- D. Antonio Portela Álvarez es miembro del Consejo de Administración de Desarrollo de Concesiones y Servicios, Sercón, S.A.(Presidente) , de Infinita Renovables, S.A., de T-Solar Global, S.A.U., de Corsán-Corviam Construcción, S.A. (Consejero Delegado), de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. (Consejero Delegado), de Isolux Corsán Concesiones, S.A. (Consejero Delegado), de Isolux Ingeniería, S.A. (Consejero Delegado), de Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L. (Consejero Delegado), de Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L. (Consejero Delegado); de Isolux Corsán Aparcamientos, S.L.(Presidente) y de Isolux Infrastructure, S.A..

  Asimismo, D. Antonio Portela Álvarez ostenta participación en el capital social de Infinita Renovables, S.A. (participación indirecta, a través de otras sociedades, inferior al 10%) y en Aral, Gestión y Organización S.L. (33%).

- Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U., ostenta una participación en el capital social de: Autovía del Camino, S.A. (10,91%); y de Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A. (35%), siendo además miembro del Consejo de Administración de esta sociedad.

  Que las sociedades que forman del Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U. ostentan una participación en el capital social de: Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. (24,26%); de Cable Submarino de Canarias, S.A. (5,90%); de Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A., (7,29%); de Gestión de Aguas de Alcolea, S.A. (49%); de Ingeniería Río Negro, S.L. (35,01%); de Ingeniería, diseño y Desarrollo Tecnológico, S.A. (19,98%); y de Metropolitano de Tenerife, S.A. (6%).

  Además D. Eduardo Lopez Milagro (en su condición de representante persona física de Grupo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U.), es miembro del Consejo de Administración de Isolux Corsán Concesiones, S.A.U.; y de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.

  Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U. es miembro del Consejo de Administración de Isolux Corsán Concesiones, S.A. y de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.

- D. Serafín González Morcillo es miembro del Consejo de Administración de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Concesiones, S.A. y de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.

- D. Francisco Moure Bourio, es miembro del Consejo de Administración y socio de PGP de Energía, S.A., además, es miembro del Consejo de Administración de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

- Caja Castilla La Mancha Corporación, S.A. es miembro del Consejo de Administración de Las Cabezadas de Aranjuez, S.L. (Presidente), ostentando una participación social del 60% en dicha sociedad. Además , es miembro del Consejo de Administración de; El Reino de Don Quijote de la Mancha, S.A.; de Urbanizadora Montearagón, S.L.; de CCM Iniciativas Industriales, S.L.; de Industrializaciones Estratégicas, S.L; de Comtal Estuc, S.L.; Cartera Nueva Santa Teresa, S.L. (Presidente); de Global Uninca, S.A. (Administrador Mancomunado); y de Obenque, S.A.

  Además ostenta participación social en las siguientes sociedades: CCM Iniciativas Industriales, S.L. y filiales (99,99%); CCM Inmobiliaria Centrum 2004, S.L. y filiales (99,99%); CCM Inmobiliaria del Sur 2004, S.L. y filiales (99,97%); Comtal Estruct, S.L. (30,51%); Construcciones Sarrión, S.L. (5,00%); DHO Grupo Constructor Corporativo S.L. (16,01%); El Reino de Don Quijote de la Mancha, S.A. (12,80%); Planes e Inversiones CLM, S.A. y filiales (99,99%); Bami Newco, S.A. (1,45%); Midamarta S.L. (0,01%); Diverga Construcciones, S.L. (4,95%), Obenque S.A. (14,33%); Explotaciones Forestales y Cinegeticas Alta-Baja (99,85%); Hormigones y Aridos Aricam, S.L. (25%); y de Desarrollo Industrial Aricam, S.L. (4,74%).

- Que las sociedades que forman parte del grupo de Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla (Cajasol), de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio que ostentan participación en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad son: Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A., en la que ostentan el 24,26% del capital social; Autovía del Camino, S.A., en la que ostentan el 10,91% del capital social; Cable Submarino de Canarias, S.A., en la que ostentan el 2,53% del capital social; Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A., en la que ostentan el 7,29% del capital social; Gestión de Aguas de Alcolea, S.A., en la que ostentan el 49% del capital social; Ingeniería Río Negro, S.L., en la que ostentan el 35,01% del capital social; g. Ingeniería, diseño y desarrollo tecnológico, S.A., en la que ostentan el 19,98% del capital social; Metropolitano de Tenerife, S.A., en la que ostentan el 6% del capital social y Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A., en la que ostenta el 35% del capital social.

  Además las sociedades que forman parte del grupo de Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla (Cajasol), de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio que ejercen cargo o función en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad son: Agua y Gestión de Servicios Ambientales, S.A. ; Autovía del Camino, S.A.; Cable Submarino de Canarias, S.A.; Concessia, Cartera y Gestión de Infraestructuras, S.A.; Gestión de Aguas de Alcolea, S.A.; Ingeniería, diseño y desarrollo tecnológico, S.A. y Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A.

- D. Ángel Serrano Martínez-Estéllez es miembro del Consejo de Administración de Corsán-Corviam Construcción, S.A., de Isolux Wat Ingeniería, S.L., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A., de Isolux Corsán Concesiones, S.A.; de Grupo T-Solar Global, S.A; de Alten Energías Renovables, S.L.; y de Alten 2010 Energía Renovables, S.A.

- D. Javier Gómez-Navarro Navarrete, es miembro del Consejo de Administración de Técnicas Reunidas, S.A., de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

- D. José María de Torres Zabala, como representante persona física de Cartera Perseidas, S.L. es miembro del Consejo de Administración de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.

  Además, a título individual es miembro del Consejo de Administración de Aupisa, Autovía de los Pinares, S.A.

  Cartera Perseidas, S.L. es miembro del Consejo de Administración de Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A. y de Isolux Corsán Concesiones, S.A.U. Además ostenta una participación social en Grupo T-Solar Global, S.A. (1,88%)

Adicionalmente, los administradores de la Sociedad no están afectados por ninguna situación de conflicto sobre la que deban informar en cumplimiento de lo establecido en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

La inclusión de la anterior información en la memoria de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Isolux Corsán, S.A. responde al análisis detenido de las comunicaciones recibidas de todos los miembros del Consejo de Administración de Grupo Isolux Corsán, S.A. atendiendo a la interpretación teleológica del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

b.2) Operaciones realizadas con Sociedades en las cuales los Consejeros de Grupo Isolux Corsán, S.A. son también Consejeros o Administradores:

Las operaciones y saldos con Sociedades en los cuales los Consejeros de Grupo Isolux Corsán, S.A. son también Consejeros o Administradores son los siguientes:

	2011				
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos financieros	Facturación
Ciudad Real Aeropuerto, S.L.	15.189	-	-	-	-

	2010				
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos financieros	Facturación
Ciudad Real Aeropuerto, S.L.	15.189	-	-	-	-
Synergy Industry and Technology, S.A.	809	-	-	-	-

b.3) Retribuciones pagadas a Consejeros y Directivos de Grupo Isolux Corsán, S.A.

	2011	2010
Sueldos y salarios (indemnizaciones incluidas)	7.669	4.678
Dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración	559	630
	8.228	5.308

Las retribuciones del año 2011 incluyen pagos del plan de incentivos de carácter plurianual.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSÁN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

b.4) Créditos concedidos a miembros del Consejo de Administración

	2011	2010
Saldo inicial	5.297	5.198
Intereses cargados	108	99
Saldo final	5.405	5.297

Los créditos provienen de los años 2000 y 2002, no tienen fecha de vencimiento establecida y devengan un interés del Euribor + 0,50%.

b.5) Créditos concedidos al Grupo por miembros del Consejo de Administración

A 31 de Diciembre de 2011 el Grupo debía a Consejeros del Grupo 7.000 Miles de Euros (0 Miles de Euros a 31 diciembre de 2010).

Estos créditos corresponden al pago aplazado por la adquisición de acciones de Grupo T-Solar Global, S.A. realizada a determinados consejeros del Grupo durante el ejercicio 2011.

b.6) Otras operaciones con consejeros

Con fecha 7 de octubre de 2011 Se acuerda la cancelación del préstamo convertible otorgado a GTSG que se menciona en la nota 11 y en la que también participaban determinados consejeros de Grupo Isolux Corsán y otros directivos. Como contraprestación de dicha cancelación, los consejeros y directivos prestamistas, recibieron acciones de GTSG equivalentes al 2,59% de dicha sociedad. Estas acciones fueron adquiridas simultáneamente por Grupo Isolux Corsán a los citados prestamistas, entregando como contraprestación 0,7 millones de euros en el momento de la firma y asumiendo obligaciones de pago que tenían los prestamistas con entidades financieras por importe de 7 millones de euros.

c) Operaciones realizadas con Sociedades integradas por puesta en equivalencia

Las operaciones y saldos con Sociedades Asociadas a 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

				2011
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos/ Ventas
Autopista Madrid-Toledo Concesionaria, S.A.	8.328	-	-	168
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	1.315	-	-	-
Alqlunia5, S.A.	395	-	-	-
Pinares del Sur, S.L.	9.193	-	-	7.569
Las Cabezadas de Aranjuez S.L	13.600	-	-	-

				2010
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Gastos / Compras	Ingresos/ Ventas
Autopista Madrid-Toledo Concesionaria, S.A.	4.450	-	-	-
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	1.315	-	-	-
Grupo T-Solar Global, S.A.	73.816	151	161	31.799
Alqlunia5, S.A.	395	-	-	-
Pinares del Sur, S.L.	8.874	-	-	1.952
Las Cabezadas de Aranjuez S.L	13.600	-	-	-

En relación a las operaciones con Grupo T-Solar Global, S.A corresponde mencionar lo siguiente respecto al ejercicio 2010:

- Durante el ejercicio 2010 las principales transacciones comerciales entre el Grupo y el Grupo T-Solar Global, S.A corresponden a la compra de placas del Grupo a Grupo T-Solar Global y los ingresos a servicios prestados que se corresponden con servicios relativos a la construcción, operación, mantenimiento y vigilancia de las centrales solares fotovoltaicas en virtud de los contratos de construcción y contratos de operación y mantenimiento firmados entre las partes

- El total de avales de naturaleza técnica otorgados por Grupo Isolux Corsán S.A. al 31 de diciembre de 2010 ascendia a 19.277 miles de euros.

Todas las operaciones descritas en el presente apartado se han realizado en condiciones de mercado.

34. Pagos basados en acciones

En el año 2006, los accionistas de Grupo Isolux Corsán, S.A. establecieron un plan de incentivos a 3 años a los directivos y al Consejero Delegado del Grupo, que serían pagados en el año 2009 por los accionistas, en el caso de que se cumpliesen ciertas premisas establecidas en el acuerdo correspondiente. En los ejercicios 2006, 2007 y 2008 el Grupo reconoció el gasto correspondiente y como contrapartida registró un incremento en el Patrimonio Neto. En el ejercicio 2010 el Grupo asumió finalmente el pago bajo los citados planes, reconociéndose directamente en Patrimonio Neto el impacto por 19.266 miles de euros (importe acordado neto de su efecto fiscal).

35. Negocios conjuntos

El Grupo tiene participaciones en los negocios conjuntos que se detallan en el Anexo III. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de los negocios conjuntos consolidados por el método de integración proporcional (Ver nota 2.2). Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	2011	2010
Activos:		
Activos no corrientes	888.614	589.213
Activos corrientes	108.986	209.740
	997.600	**798.953**
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	597.237	303.287
Pasivos corrientes	93.582	183.884
	690.819	**487.171**
Activos netos	**306.781**	**311.782**
Ingresos	407.041	359.089
Gastos	(389.408)	(334.962)
Beneficio después de impuestos	**17.633**	**24.127**

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en los negocios conjuntos, ni pasivos contingentes de los propios negocios conjuntos.

36. Uniones Temporales de Empresas (UTEs) y Consorcios

El Grupo tiene participaciones en las UTEs que se detallan en el Anexo IV. Los importes que se muestran a continuación representaban la participación del Grupo, según los porcentajes que le corresponde, en los activos y pasivos, y los ingresos y resultados de las UTEs. Estos importes se han incluido en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	2011	2010
Activos:		
Activos no corrientes	6.719	6.708
Activos corrientes	496.309	493.239
	503.028	499.947
Pasivos:		
Pasivos no corrientes	141	558
Pasivos corrientes	490.847	505.828
	490.988	506.386
Activos netos	12.040	(6.439)
Ingresos	569.026	919.557
Gastos	(556.986)	(925.996)
Beneficio después de impuestos	12.040	(6.439)

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del Grupo en las UTEs, ni pasivos contingentes de las propias UTEs.

Adicionalmente a 31 de diciembre de 2011 el Grupo participa en ciertos consorcios (ninguno a 31 de diciembre de 2010). Se han incluido los siguientes importes en el balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	2011
Activos:	
Activos no corrientes	430
Activos corrientes	52.081
	52.511
Pasivos:	
Pasivos no corrientes	(18)
Pasivos corrientes	48.941
	48.923
Activos netos	3.588
Ingresos	57.578
Gastos	(53.990)
Beneficio después de impuestos	3.588

37. Medio ambiente

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora de medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. En consecuencia, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

38. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos posteriores significativos que afecten a las presentes cuentas anuales consolidadas.

39. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios prestados de auditoría durante el ejercicio 2011 asciende a 1.552 miles de euros (2010: 1.013 miles de euros).

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por otros servicios prestados durante el ejercicio 2011 asciende a 1.945 miles de euros (2010: 313 miles de euros).

El importe de los honorarios de otras sociedades que utilizan la marca de PricewaterhouseCoopers por auditorias y otros servicios prestados en el extranjero durante el ejercicio 2011 asciende a 1.621 miles de euros (2010: 414 miles de euros).

El importe de los honorarios devengados por otros auditores por servicios prestados de auditoría y otros servicios durante el ejercicio 2011 asciende a 680 miles de euros (2010: 369 miles de euros).

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Isolux Ingeniería, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Watsegur, S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Elaborados Metálicos Emesa S.L.	A Coruña	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	Pwc
GIC Fábricas, S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Construcción	PwC
Eólica Isolcor, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Construcción	No auditada
Luxeol S.L.	Madrid	70,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Sociedad Concesionaria Zona 8-A, S.A	Zaragoza	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Desarrollos de Ingeniería Iguaran S.A. (1)	Avilés	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Eólica, S.A	Madrid	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Ingeniería USA LLC	Houston	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	E&Y
Isowat Mozambique, Lda.	Maputo	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Maroc, S.A.	Casablanca	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Agua Limpa Paulista, S.A	Sao Paulo	40,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Isolux Corsán Polonia Sp Zoo	Varsovia	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Construcciones e Instalaciones del Noreste S.A. de C.V	México DF	100,00%	Isolux de México, S.A. de C.V.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna Estudios y Proyectos S.A.	Buenos Aires	50,01%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna Proyectos y Operaciones, S.A.	Madrid	100,00%	Tecna Estudios y Proyectos S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecna Engineering LLC	Houston	100,00%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Latintecna, S.A.	Lima	99,00%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Tecna Bolivia, S.A.	Santa Cruz de la Sierra	90,00%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Tecninct Proyectos e Ingeniería S.A. de C.V.	México DF	100,00%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Tecna Brasil Ltda.	Rio de Janeiro	98,95%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Medianito del Ecuador, S.A.	Quito	76,90%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Ven Tecna, S.A.	Caracas	99,00%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Tecna del Ecuador, S.A.	Quito	76,92%	Tecna Proy. y Operaciones, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Isolux Wat Ingeniería, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Ingeniería, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Powertec Española, S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Wat Ingeniería, S.L.	IG	Ingeniería	No auditada
Powertec Proyectos e Obras Ltda.	Rio de Janeiro	100,00%	Powertec Española, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsán Servicios S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Wat Ingeniería, S.L.	IG	Servicios	PwC
Global Vambru, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Servicios S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Residuos Ambientales de Galicia S.L. (*)	Madrid	100,00%	Global Vambru, S.L	IP	Concesiones	No auditada
Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Infrastructure, S.A. (*)	Sao Paulo	100,00%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Concesiones, S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Infraestructure, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Grupo T-Solar Global, S.A. (*)	Madrid	58,84%	Isolux Infrastructure, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Corsán Concesiones de Infraestructuras, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Infrastructure, S.A.	IG	Concesiones	PwC

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Conc. Aut. Monterrey-Saltillo, S.A.C.V.	México DF	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Vías Administración y Logística, S.A. de C.V.	México DF	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Isolux Corsán Concesiones de México, S.A. de C.V.	México DF	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	Rio de Janeiro	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	Deloitte
Cachoeira Paulista T. Energia S.A. (*)	Rio de Janeiro	100,00%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IG	Concesiones	Deloitte
Linhas de Xingu Transmissora de Energía	Rio de Janeiro	100,00%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Linhas de Macapa Transmissora de Energía	Rio de Janeiro	100,00%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Linhas de Taubaté Transmissora de Energía (*)	Rio de Janeiro	100,00%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Iccenlux Corp.	Delaware	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	E&Y
Isolux Corsan Energy Cyprus Limited	Nicosia	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan Power Concessions India Private Limited	Haryana	100,00%	Isolux Corsan Energy Cyprus Limited	IG	Concesiones	No auditada
Mainpuri Power Transmission Private Limited	Haryana	74,00%	Isolux Corsan Power Concessions India Private Limited	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan Concessions Infraestructures Holland BV (2)	La Haya	100,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Sociedad Concesionaria Autovía A-4 Madrid S.A.	Madrid	48,75%	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L	IG	Concesiones	PwC
Isolux Corsán Mexicana de Infraestructuras, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan NH1 Cyprus Limited	Nicosia	100,00%	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L	IG	Concesiones	Otros
Soma-Isolux NH One Tollway Private Limited	Haryana	61,00%	Isolux Corsan NH1 Cyprus Limited	IG	Concesiones	Otros
Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Concesiones de Infraestruct., S.L	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Participaciones de Infraestructura Ltda	Sao Paulo	100,00%	Isolux Corsán Brasileña de Infraestructuras, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Participaciones en Viabahía Ltda	Sao Paulo	100,00%	Isolux Corsán Participaciones de Infraestruct. Ltda.	IG	Concesiones	No auditada
Viabahia Concessionaria de Rodovias, S.A.	Sao Paulo	55,00%	Isolux Corsán Participaciones en Viabahía Ltda	IG	Concesiones	PwC
Desarrollo de Concesiones y Servicios Sercon, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Servicios	No auditada
Parque Eólico Cova da Serpe II, S.L.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Intal. y Montajes La Grela, S.A.	A Coruña	100,00%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsán Aparcamientos, S.L.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Aparcamientos IC Talavera II, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Segovia II, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Ruiz de Alda S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Explotaciones Las Madrigueras, S.L.	Tenerife	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Zaragoza Torrero, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Isolux Corsán Aparcamientos Madrid, S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
I.C. Plaza de Benalmádena Canarias (*)	Las Palmas	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ceutí de Aparcamientos y Serv., S.A.	Ceuta	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Zaragoza, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Talavera, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos Islas Canarias, S.L.	Las Palmas	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Gestión de Concesiones, S.A.	La Línea	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Aparcamientos IC Toledanos, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos Segovia, S.L.	Segovia	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Concesiones	PwC
Aparcamientos IC Toledanos II, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Ponzano, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Hospital de Murcia, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Chiclana, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Córdoba, S.L.	Madrid	100,00%	Hixam Gestión de Aparcamientos II, S.L.	IG	Concesiones	No auditada
Hixam Gestión de Aparcamientos III, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IG	Construcción	PwC
Corsan-Corviam Construcción, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Construcción	PwC
Constructora Pina do Vale, S.A.	Lisboa	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Construcción	No auditada
Extremeña de Infraestructura, S.A.	Madrid	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsán Cyprus Limited	Nicosia	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux Corsán Panamá, S.A.	Ciudad de Panamá	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Isolux de México, S.A. de C.V.	México DF	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Isolux Corsán Argentina S.A.	Buenos Aires	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Construcción	Pwc
Isolux Corsán Argelie EURL	Argel	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsán do Brasil S.A.	Rio de Janeiro	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux Projectos, Investimentos e Participaçoes LTDA (*)	Sao Paulo	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Construcción	No auditada
Isolux Proyectos e Instalaciones LTDA.	Rio de Janeiro	100,00%	Isolux Projectos, Investimentos e Participaçoes LTDA	IG	Construcción	PwC
Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD.	Haryana	100,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Valdelrío, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Electrónica Control de Motores, S.A.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Julitex, S.L.	Las Palmas	80,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
El Sitio de la Herrería, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Interisolux Torrejón Vivienda Joven, S.L.	Madrid	90,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Interisolux Alcorcón Vivienda Joven, S.L.	Madrid	80,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Olmosa, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Cost Wright, S.L.	Madrid	100,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Unidad Mater. Avanz. Ibérica, S.A.	Orense	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Energías Renovables	PwC
Infinita Renovables, S.A.	Vigo	80,70%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
Azul de Cortes BV	Amsterdam	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	PwC
Azul de Cortes, S. de R.L. de C.V.	La Paz	100,00%	Azul de Cortes BV	IG	Ingeniería	No auditada
Bendía, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Inmobiliaria	No auditada
EDIFISA, S.A.	Madrid	96,04%	Grupo Isolux Corsán, S.A.			

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Corvisa, S.L.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	PwC
Powertec Cataluña, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Powertec Sistemas, S.A.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Acta, S.A.	Lisboa	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	Otros
Isolux Corsan Gulf LLC	Oman	70,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Isolux Corsan Energías Renovables, S.A.	Buenos Aires	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
Inversiones Blumen, S.L.	Madrid	100,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IG	Ingeniería	No auditada
T-Solar Global Operating Assets, S.L. (*)	Madrid	51,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Origen, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
T-Solar Global, S.A.U. (*)	Vigo	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Global Surya, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Almodóvar del Río, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ortosolar Promotor de Energías Renovables, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Global Elefantina, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No Auditada
Tuin Zonne Solar, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
T-Solar Autónoma S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Albaida 2 S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Tuin Zonne Laguna Dalga S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
TZ Morón Uno, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
TZ Morón 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Tuin Zonne Ronda 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
TZ Ronda 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
TZ Santafe 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
TZ Santafe 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Tuin Zonne Viana, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Ortosol Energía 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ortosol Energía 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ortosol Energía 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ortosol Energía 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ortosol Energía 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Ortosol Energía 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Mihuersol Jerez 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 7, S.L.U (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 8, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Mihuersol Jerez 9, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 10, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 11, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 12, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 13, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 14, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 15, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 16, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 17, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 18, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Mihuersol Jerez 19, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A	IG	Concesiones	No auditada
Pentasolar, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pentasolar Talayuela 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pentasolar, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pentasolar Talayuela 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pentasolar, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pentasolar Madrigal 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pentasolar, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pentasolar Madrigal 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pentasolar, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Morita 7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Morita, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Castillo de Alcolea 7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Castillo de Alcolea, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Archidona I , S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Archidona 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Archidona I, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Archidona 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Archidona I, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Archidona 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Archidona I, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Archidona 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Archidona I, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Archidona 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Archidona I, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Archidona 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Archidona I, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
TZ La Poza, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 3, SLU (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 4, SLU (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 5, SLU (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 6, SLU (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Poza 7, SLU (*)	Madrid	100,00%	TZ La Poza, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Buenavista 7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Buenavista, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
TZ Alcolea Lancha 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Alcolea Lancha, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Alcolea Lancha, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Alcolea Lancha, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Alcolea Lancha, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Alcolea Lancha, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Alcolea Lancha 7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	TZ Alcolea Lancha, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Veguilla, S.L. (*)	Madrid	73,53%	Tuin Zonne Origen , S.L.U. y Mihuersol Jerez, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
TZ Veguilla 7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Veguilla, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Los Mochuelos 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Los Mochuelos 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Los Mochuelos 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Los Mochuelos 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Los Mochuelos 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ Los Mochuelos 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Los Mochuelos, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Pensolar Pozohondo, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozohondo 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozohondo, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozohondo 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozohondo, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozohondo 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozohondo, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozohondo 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozohondo, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozohondo 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozohondo, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozohondo 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozohondo, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozocañada, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozocañada, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozocañada, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada 4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozocañada, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada 5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozocañada, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Pensolar Pozocañada 6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Pensolar Pozocañada, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Granadasolar E. Renovables, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Granadasolar Sigüenza 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Granadasolar E. Renovables, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Granadasolar Sigüenza 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Granadasolar E. Renovables, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Aspa Energías Renovables, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Seca 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Aspa Energías Renovables, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
TZ La Seca 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Aspa Energías Renovables, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Medina, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Medina 1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Medina, S.L.U	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Medina 2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Medina, S.L.U	IG	Concesiones	PwC
Tuin Zonne Medina 3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Medina, S.L.U	IG	Concesiones	PwC
TZ El Carpio, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Elduayen Fotovoltaica, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
P.S. Huerto Son Falconer, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Borealis Solar, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
European Sun Park Amedo, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Windmill Fotovoltaica, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Tuin Zonne Origen, S.L.U.	IG	Concesiones	PwC
Windmill Energie Alicante 1.1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 1.2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Windmill Energie Alicante 1.3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Windmill Energie Alicante 1.4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Windmill Energie Alicante 1.5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 1.6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 1.7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 1.8, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 1.9, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Windmill Energie Alicante 1.10, S.L.U.(*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 1.11, S.L.U.(*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.1, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.2, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.3, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.4, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.5, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.6, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.7, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.8, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.9, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.10, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Alicante 2.11, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.3, S.L.U.(*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.4, S.L.U.(*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.5, S.L.U.(*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.6, S.L.U.(*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.7, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.8, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.9, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 3.10, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.1, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.2, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.3, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.4, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.5, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.6, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.7, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.8, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.9, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Windmill Energie Valladolid 4.10, S.L.U. (*)	León	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	No auditada
Yeguas Altas, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Huerto Albercones, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Huerto Las Pesetas, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Huerto Cortillas, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Huerto Paniza, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Huerto Montera, S.L.U. (*)	Madrid	100,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Parque Solar Saelices, S.L (*)	Madrid	5,00%	T-Solar Global Operating Assets, S.L.	IG	Concesiones	PwC
Gts Rapartición, S.A.C (*)	Lima	99,99%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	PwC

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo I

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Gts Majes, S.A.C. (*)	Lima	99,99%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	PwC
Raggio di Puglia 2 S.R.L. (*)	Roma	100,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	PwC
ARRL (Mauritius) Limited (*)	Isla Mauricio	50,00%	Grupo T-Solar Global, S.A.	IG	Concesiones	Mazars
Astonfield Solar Rajasthan (Private) Limited (*)	Delhi	100,00%	ARRL (Mauritius) Limited	IG	Concesiones	Otros
Astonfield Solar Gujarat (Private) Limited (*)	Delhi	100,00%	ARRL (Mauritius) Limited	IG	Concesiones	Otros
T Solar Cyprus Limited(*)	Nicosia	100,00%	Global Elefantina S.L..	IG	Concesiones	No auditada

(*) Sociedades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.
(1) Cambio de denominación social en el ejercicio (antes Energía de Asturias GIC, S.A.)
(2) Cambio de denominación social en el ejercicio (antes AB Alternative Investment, B.V.)
IG: Integración Global.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo II

Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación Social	Domicilio	% Sobre Nominal	Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Gestión de Partícipes de Bioreciclaje, S.L.	Cádiz	33,33%	Global Vambru, S.L.	MP	Concesiones	Otros
Autopista Madrid Toledo Concesionaria, S.A.	Madrid	25,50%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	MP	Concesiones	Auren
Proyectos Inmobiliarios Residenciales, S.L.	Madrid	25,60%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	No auditada

(*). Se ha incorporado al perímetro de consolidación durante el ejercicio.
MP: Método de participación.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo III

Negocios conjuntos incluidos en el Perímetro de Consolidación

Denominación	Domicilio	% Sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Lineas de Comahue Cuyo, S.A.	Buenos Aires	33,34%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	PwC
Indra Isolux de México S.A de C.V.	México DF	50,00%	Isolux de México, S.A. de C.V.	IP	Ingeniería	No auditada
Constructora Autopista Perote Xalapa S.A. de C.V.	México DF	50,00%	Isolux de México, S.A. de C.V.	IP	Construcción	PwC
Partícipes de Biorreciclaje, S.L.	Madrid	33,33%	Global Vambru, S.L	IP	Concesiones	Otros
Bioreciclajes de Cádiz S.A.	Cádiz	32,66%	Partícipes de Biorreciclaje, S.L.	IP	Concesiones	Otros
Isonor Transmission S.A.C. Perú	Lima	50,00%	Grupo Isolux Corsán Concesiones, S.L.	IP	Concesiones	PwC
Caravelli Coteruse Transmisora de Energía S.A.C.	Lima	50,00%	Isonor Transmisión S.A.C.	IP	Concesiones	PwC
Parking Pio XII, S.L.	Palencia	50,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	No auditada
Aparcamientos IC Sarrión	Madrid	51,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	Otros
Emiso Cádiz S.A.	Cádiz	50,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	No auditada
Aparcamientos Los Bandos Salamanca, S.L	Madrid	70,00%	Isolux Corsán Aparcamientos S.L.	IP	Concesiones	No auditada
Concesionaria Autopista Perote Xalapa S.A. de C.V.	México DF	50,00%	Isolux Corsán Concesiones, S.A.	IP	Concesiones	PwC
Wett Holdings LLC	Delaware	50,00%	Iccenlux Corp.	IP	Concesiones	No auditada
Wett - Wind Energy Transmission Texas, LLC.	Austin	50,00%	Wett Holdings	IP	Concesiones	E&Y
ICC Sandpiper, B.V.	Amsterdam	100,00%	Isolux Corsan Concessions Infraestructures Holland BV	IP	Concesiones	No auditada
Isolux Corsan Concessions Cyprus Limited	Nicosia	100,00%	ICC Sanpiper BV	IP	Concesiones	No auditada
Indus Concessions India Private Limited (3)	Haryana	100,00%	Isolux Corsán Concessions Cyprus Limited	IP	Concesiones	No auditada
Soma Isolux Surat Hazira Tollway PVT, LTD	Haryana	50,00%	Indus Concessions India Private Limited	IP	Concesiones	Otros
Soma Isolux Varanasi Aurangabad Tollway Private Limited	Haryana	50,00%	Indus Concessions India Private Limited	IP	Concesiones	No auditada
Soma Isolux Kishangarh-Ajmer-Beawar Tollway PVT.LTD	Haryana	50,00%	Indus Concessions India Private Limited	IP	Concesiones	Otros
Integracao Electrica Norte e Nordeste, S.A.	Sao Paulo	50,00%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IP	Concesiones	No auditada
Jauru Transmisora de Energía S.A.	Rio Janeiro	33,33%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IP	Concesiones	Deloitte
Plena Operaçao e Manutençao de Transmissoras de Energía Ltda	Rio Janeiro	33,33%	Isolux Energia e Participaçoes Ltda.	IP	Concesiones	No auditada
Carreteras Centrales de Argentina, S.A.	Buenos Aires	49,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IP	Construcción	No auditada
Societat Superficiaria Preventius Zona Franca S.A. (*)	Barcelona	50,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IP	Construcción	No auditada
Isolux Corsán India & Soma Enterprises Limited	Haryana	50,00%	Isolux Corsán India Engineering & Constuction Private LTD.	IP	Ingeniería	No auditada

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo III

Denominación	Domicilio	% Sobre Nominal	Entidad socio en el negocio conjunto	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
Pinares del Sur, S.L.	Cádiz	50,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	PwC
Landscape Corsán, S.L.	Madrid	50,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	No auditada
Las Cabezadas de Aranjuez S.L.	Madrid	40,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	E&Y
Alqiunia5 S.A.	Toledo	50,00%	Isolux Corsán Inmobiliaria, S.A.	MP	Inmobiliaria	Otros
Eclesur, S.A.	Buenos Aires	50,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	No auditada
Lineas Mesopotanicas S.A.	Buenos Aires	33,33%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	PwC
Lineas del Norte S.A.	Buenos Aires	33,33%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	PwC
Ciudad de la Justicia de Córdoba S.A. (*)	Sevilla	50,00%	Corsán Corviam Construcción S.A.	IP	Construcción	No auditada
Empresa Concesionaria Líneas Eléctricas del Sur, S.A.	Buenos Aires	50,00%	Grupo Isolux Corsán, S.A.	IP	Ingeniería	No auditada

(*) Sociedades adquiridas o creadas durante el ejercicio y/o toma de participación adicional en sociedades ya incluidas en el perímetro de consolidación del año anterior. La incorporación de estas sociedades al perímetro no ha generado ventas adicionales en este año.
(3) Cambio de denominación social en el ejercicio (antes Isolux Corsan Concessios India Private Limited)
IP: Integración proporcional.
MP: Método de participación

ISOLUX CORSÁN

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo IV

UTEs y Consorcios en las que participan Sociedades incluidas en el Perímetro de Consolidación

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
DEPURADORA MAIMONA UTE	100,00%	UTE INECAT	39,25%
UTE. BURGO-MEDIANA	50,00%	UTE VIA SAGRERA	50,00%
UTE EDAR CARBONERO	100,00%	SEDE ADMINISTRATIVA HOSPITAL	100,00%
ACCESO PTO. VALENCIA	40,00%	UTE ENLACE MEIRAS	50,00%
UTE JUCAR VINALOPO	33,33%	UTE DG POLICIA	100,00%
CAMINO DE SANTIAGO	50,00%	ACCESOS SOTO RIBERA	60,00%
CORREDOR DEL MORRAZO	50,00%	UTE CAJA DUERO	100,00%
RONDA LOS OMEYAS UTE	33,34%	REHABILITACIÓN CUARTEL TENIENTE RUIZ	42,50%
FFCC EL PORTAL UTE	70,00%	3M APARCAMIENTOS CEUTA	42,50%
CONVENTO SAN FRANCISCO	50,00%	BARRIADA PR.ALFONSO	50,00%
UTE PUNTO LIMPIO BENAVENTE	50,00%	LT 220 KV LUCALA-UIGE	33,33%
UTE ZAMORA VERDE	33,00%	MANTENIMIENTO ALCALA - MECO	100,00%
UTE EDAR LA LINEA	50,00%	GALERIAS BARAJAS	100,00%
UTE DESDOBLAMIENTO CARTAMA	60,00%	UTE VALENCIA V	50,00%
UTE VARIANTE LINARES	50,00%	UTE DCS LOMA LA LATA	50,00%
UTE MADRID TOLEDO	36,00%	UTE ELECTRIFICACIÓN PARAPLEJICOS .	100,00%
REGADIO BEMBEZAR UTE	50,00%	SISTEMAS A4T1	50,00%
UTE DESDOBLAMIENTO MARTOS	50,00%	UTE LEVATEL	50,00%
FFCC OSUNA AGUADULCE	50,00%	MUSEO DE AMERICA	100,00%
EJE ATLANTICO ALTA VELOCIDAD	50,00%	UTE ENARSA OFF	50,00%
UTE LAXE	100,00%	UTE EDAR LA CHINA	50,00%
UTE EMERG.QUIEBRAJANO	50,00%	CSIC EN LA CARTUJA	100,00%
UTE ALMAGRO	100,00%	UTE ARQUITECTURA L-5	43,50%
ABASTECIMIENTO OVIEDO	100,00%	AMPLIACIÓN HOSPITAL GUADALAJARA	50,00%
UTE ACCESO CORUÑA	50,00%	HOSPITALIZACION	100,00%
M-501 PANTANOS	50,00%	MADRES MADRID WATSEGUR	100,00%
UTE COIN CASAPALMA	50,00%	UTE PLANTA COMPRESORA	50,00%
UTE ALMOHARIN	50,00%	PUENTE PISUERGA UTE	50,00%
HOSPITAL DE BURGOS	10,00%	EUBA-IURRETA UTE	50,00%
UTE ABASTECIMIENTO LERIDA	70,00%	RONDA POCOMACO-CORUÑA	80,00%
UTE MUELLE BAIONA	65,00%	UTE LOECHES	50,00%
UTE AITREN.SUPLIDOS	20,00%	CENTRO PENITENCIARIO CEUTA	100,00%
UTE HOSPITAL MILITAR	100,00%	AZUCARERA PRAVIA UTE	60,00%
UTE MUNICIPO CORDOBA	50,00%	MANTENIMIENTO EDIFICIO ADMINISTRATIVO XUNTA	70,00%
LINEA AVE CAMPOMANES	50,00%	TUNEL STA.Mª CABEZA	51,00%
UTE CATENARIA MALAGA	50,00%	UTE AVE PINAR II	64,29%

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo IV

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
UTE L5 HORTA	40,00%	BEATRIZ DE BOBADILLA	100,00%
AUTOVIA CONCENTAINA	50,00%	FACULTAD MEDICINA CTCS	50,00%
INTERC.ARCO TRIUNFO	100,00%	UTE CORONA F.ABAJON	50,00%
UTE CLIMATIZACIÓN ALCAZAR	40,00%	MANIPE ASTURIAS	100,00%
UTE GUINOLUX	50,00%	RAMBLA ALBOX	70,00%
SANEAMIENTO Y ABASTECIMIENTO CHICLANA	50,00%	MANTENIMIENTO COMUNICACION.L9	20,00%
UTE ACCESOS CIUDAD REAL	70,00%	METRO-R.METTAS/VAPES	50,00%
UTE U 11 SAN LAZARO	70,00%	UTE TUNEL BIELSA	50,00%
HOSPITAL PARAPLEJICOS TOLEDO	80,00%	PRESA GUADALMELLATO	60,00%
J.M.VILLA VALLECAS	20,00%	UTE GERONA I	50,00%
J.M.VILLA VALLECAS	80,00%	LAV PINOS PUENTE	80,00%
MANTENIMIENTO J.M.MORATALAZ	100,00%	PCI L2 METRO BCN	50,00%
UTE PRESA SANTOLEA	50,00%	PLANTA TRATAMIENTO RSU	30,00%
EMISARIO RIO PISUERGA	50,00%	ZAMORA LIMPIA	30,00%
UTE DEPURADORA FERNÁN NUÑEZ	100,00%	AYUNTAMIENTO JARAIZ	50,00%
UTE AVE TRINIDAD	33,34%	UTE AGUAS CILLEROS	60,00%
UTE PLAZA SUR DELICIAS	50,00%	UTE AVICO	33,34%
UTE MACEIRAS REDONDELA	50,00%	HOSP.GR.DE LAFERRERE	40,00%
UTE EDIFICIO MEDICINA	50,00%	BALSA DE VICARIO	70,00%
SANEAMIENTO PUERTO DEL CARMEN	70,00%	UTE ZONA VERDE	60,00%
TRAVESIA MARTOS II	50,00%	UTE MONUMENTO HISTORICO	60,00%
UTE MARBELLA	100,00%	UTE ALICANTE I	40,00%
ABASTECIMIENTO OROPESA	100,00%	UTE RIO TURBIO C&S	50,00%
CARRETERA VALLEHERMOSO-ARURE	70,00%	UTE AVE PORTO-MIAMAN	75,00%
AUTOVIA IV CENTENARIO	70,00%	UTE AYUNTAMIENTO MORALEJA	60,00%
VIA PRAT LLOBREGAT	25,00%	UTE HOSPITAL ZUMARRAGA	80,00%
MANTENIMIENTO EDIFICIO MEDIO AMBIENTE	100,00%	UTE TORIO-BERNESGA	50,00%
ACOND.A-495 UTE	60,00%	TOLOSA-HERNIALDE UTE	90,00%
REDES BCN UTE	50,00%	RMS AEROPUERTO SANTIAGO	50,00%
UTE PRESA HORNACHUELOS	50,00%	UTE CEUTA APARCAMIENTO	50,00%
UTE CABREIROS	70,00%	UTE CHUAC	50,00%
LOMA LA LATA - OFF	75,00%	MTTO. VIA ADIF 2011	50,00%
REGADIO DURATON UTE	100,00%	CONSERVACIÓN CIUDAD REAL	50,00%
UTE 3 EDAR SESEÑA	99,00%	ACONDICIONAMIENTO LOS RODEOS	70,00%
ACOMETIDAS ATEWICC-4	33,33%	CARCEL DE MENDOZA	50,00%
CARRETERA LEÓN CEMBRANOS	65,00%	COMISARIA TARRAGONA	90,00%
DRATYP IX UTE	50,00%	MERCADO DE TARRAGONA	99,90%
T.RENFE 07-CENTRO UTE	50,00%	UTE PALENCIA	50,00%
T.RENFE 07-NORTE UTE	50,00%	MEJORAS TENERIFE SUR	100,00%
UTE PTO.RICO-MOGAN	30,00%	UTE HOSPITAL DEL SUR	40,00%

ISOLUX CORSÁN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo IV

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación	Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
UTE L3 ROQUETES	100,00%	PSFV EN INGLATERRA.	100,00%
NUEVO APOYO TERMINAL BARCELONA UTE	100,00%	EDIFICIO MUTUA MADRILEÑA	100,00%
UTE VERDUGA	100,00%	TELECONTROL EDARES	60,00%
CIS TENERIFE UTE	100,00%	UTE COMPOST.ARAZURI	50,00%
CENTRO PENITENCIARIO ANDALUCIA ORIENTAL	100,00%	UTE VICOTEL	50,00%
RIO TURBIO	91,00%	HOSPITAL DE PARANA	50,00%
UTE EDAR TOMELLOSO	90,00%	UTE TENIENTE RUIZ	50,00%
UTE MURO	50,00%	UTE PLISAN	50,00%
LOMA LATA ON	75,00%	UTE VARIANTE ALMANSA	50,00%
UTE RIO TURBIO OFF	91,00%	CONSTRUCCIÓN SUBESTACIONES LINEAS	50,00%
CERCANIAS PINTO UTE	40,00%	TELEMANDO DE ENERGIA	50,00%
UTE VALENCIA 1	50,00%	UTE BENIDORM	49,00%
UTE IDAM MONCOFA	45,00%	SUPLIDOS UTE HOSPITAL	40,00%
ACTUACIONES MEDIAMBIENTALES AVE	33,34%	UTE LAS TERRAZAS	100,00%
UTE LAVACOLLA	55,00%	UTE GIRONA	33,00%
QATAR	100,00%	UTE MIERA	50,00%
UTE PLANTA ALGAR	99,00%	UTE PRESA MELONARES	50,00%
UTE ACCESO PRINCIPE	50,00%	UTE GUADALOPE	50,00%
UTE REMODELACIÓN L3 TMB	40,00%	UTE EMPALME MANACOR	30,00%
MANTENIMIENTO UNIVERSIDAD ALCALA HENARES	100,00%	LINEA 9 METRO BARCELONA	20,00%
UTE NUEVO VIAL	50,00%	INTERCAMBIADOR SAGRERA	25,00%
AUTOVIA A4 TRAMO MADRID R4	50,00%	AEROPUERTO CIUDAD REAL UTE	65,00%
AUTOVÍA ARANDA	70,00%	UTE COMAVE	28,33%
UTE FUENTE DE PIEDRA	70,00%	SAVE 3	26,20%
UTE VALENCIA III	50,00%	UTE BALIZAMIENTO	33,33%
MANTENIMIENTO T4 BLOQUE 1	100,00%	INTEGRACIÓN SISTEMA	33,33%
MANTENIMIENTO EL MOLAR	100,00%	SS/EE LINEA 3 METRO	50,00%
UTE GARABOLOS	80,00%	HOMOGENEIZACION C.P.	100,00%
UTE CORIA-MORALEJA	60,00%	UTE ATEWICC 3	33,34%
UTE AP7 MAÇANET	55,00%	UTE MUNICIPIOS COSTEROS	100,00%
UTE AVELE	28,00%	MTTO. INST. EDIFICIO	100,00%
UTE AVELE 2	28,00%	MTTO.INT.DISTRITO SA	100,00%
UTE CABEZA DE BUEY	80,00%	HOSPITAL PRINCIPE ASTURIAS	37,61%
BLOQ.OBSTETRICO HOSP	40,00%	RESIDUOS SAN ROQUE	100,00%

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Anexo IV

Denominación de la entidad	Porcentaje de participación
Isolux, Soma and Unitech Maharashtra CJV	49,50%
ICI –Soma Maharashtra CJV	50,00%
C&C ICI Mep Services J.V.	50,00%
Isolux - Man J.V. Uttar Pradesh	99,99%
I.C.I. - C&C J.V. Uttar Pradesh	60,00%
I.C.I. - C&C J.V. Varanasi	60,00%
I.C.I. – C&C J.V. Mainpuri	74,00%

ISOLUX CORSÁN

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN 2011

1. Entorno Económico

El producto interior bruto (PIB) de la economía española ha experimentado un ligero incremento anual durante 2011 del 0,7%, mientras en 2010 sufrió un retroceso del 0,1%. En contraste, el PIB de la zona euro, durante 2011, ha experimentado un incremento del 2,7%.

Este mal comportamiento viene ocasionado por una caída de la demanda interna del 1,4%, originada a su vez por una fuerte caída de la formación bruta de capital fijo (4,8%), un estancamiento del consumo de los hogares (0,0%) y una caída del consumo de las administraciones Públicas (-1,4%). El incremento del 9,0% en la exportación de bienes y servicios, es el componente que ha permitido que el incremento del PIB durante el ejercicio haya sido positivo.

En cuanto el empleo, éste disminuyó en un 1,9% con respecto al año anterior, lo que ha ocasionado un fuerte incremento de la tasa de desempleo, pasando del 20,1% en 2010 al 21,6% en 2011. El índice de precios de consumo cerró en el año 2011 en un 3,2%, cifra superior al 1,8% con la que cerró el año 2010.

En relación con la Inversión, la formación bruta del capital fijo, cayó un 4,8% en 2011, con un incremento del 2,1% en inversión en maquinaria y bienes de equipo y un fuerte retroceso de la construcción del 7,8%.

El rápido deterioro de la situación económica durante la segunda parte del ejercicio 2011, ha llevado a una sensible corrección a la baja de las previsiones para 2012 y 2013. De hecho, tanto el FMI como en el Banco de España coinciden en dibujar un escenario recesivo durante 2012 de la economía española.

Las últimas previsiones publicadas hablan de una caída del PIB durante 2012 de entre el 1% y el 2%, con caídas muy sensibles sobre todo del consumo de las administraciones públicas, por los ajustes gubernamentales, y de la inversión en construcción.

Las previsiones económicas de los países pertenecientes a economías emergentes, donde el Grupo concentra buena parte de sus inversiones y proyectos, son bastante más positivas; el crecimiento estimado medio del producto interior bruto en el ejercicio 2012 para estas economías es del 5,4%, destacando las previsiones en Brasil del 3%, y en India del 7%. La importancia de estas cifras viene dada por la mayor internacionalización del Grupo.

2. Desarrollo y evolución del Grupo en el ejercicio 2011

En lo que respecta al área de concesiones, se ha experimentado un fuerte incremento en las inversiones en los diferentes sectores en los que opera esta área. Hechos mencionables son los siguientes:

- Aparcamientos: Siempre en territorio nacional; hechos relevantes son la puesta en explotación de nuevas concesiones de aparcamientos y la realización de inversiones en nuevas concesiones a arrancar en ejercicios posteriores

- Infraestructuras de energía:

  i. Significativas inversiones en concesiones en desarrollo en Brasil.
  ii. Inicio de las inversiones en Estados Unidos y en India.

- Autopistas:

  i. Entrada en explotación de Autopista en India (Varanasi),
  ii. Puesta en explotación al 100% de la autopista de Monterrey-Saltillo en México
  iii. Puesta en explotación de la autopista BR116 en Brasil.
  iv. Significativas inversiones en concesiones en India, Brasil y México.

ISOLUX CORSÁN

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN 2011

- Energía Solar Fotovoltaica: Durante el ejercicio 2011 y mediante determinadas operaciones societarias, el grupo ha tomado el control del Grupo T-Solar Global, líder en el sector del desarrollo y promoción de energía solar fotovoltaica, al llegar a ostentar a 31 de diciembre de 2011 un 59% de sus participaciones. Este grupo de Empresas ha realizado fuertes inversiones en parques solares fotovoltaicos durante 2011 en Perú, India e Italia.

En Construcción se ha continuado con nuestra presencia nacional en sectores tradicionales como los de infraestructuras terrestres (ferrocarril y carreteras) dando un fuerte impulso a nuestra presencia en el mercado exterior donde se están desarrollando grandes proyectos de infraestructuras en países tales como México, Argelia e India. En la actualidad el 50% de la cartera de proyectos del grupo en este sector es internacional.

En el área de Ingeniería y Servicios, el ejercicio se ha caracterizado por una mayor presencia internacional centrada en grandes proyectos internacionales en el Sector de la Transmisión y Generación de Energía en países tales como Brasil, Argentina, Estados Unidos y Angola. Como dato relevante, indicar que más del 80% de la cartera de proyectos de este área corresponde a proyectos radicados fuera de España.

En general, cabe destacar la cada vez más fuerte e importante presencia del Grupo en el exterior, llegando en 2011 a suponer 2/3 de la actividad del Grupo, consolidándose la posición de liderazgo en el mercado nacional.

Evolución de los negocios durante 2011

2.1. Principales Magnitudes

La evolución de las principales magnitudes del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

Principales Magnitudes

Datos en miles de euros

	2011	2010	Variación
Total Ingresos de Explotación	**3.371.940**	**3.239.786**	**4,08%**
Resultado Consolidado (Antes de Participaciones no dominantes)	5.476	63.960	**(91,44%)**
Resultado de Explotación	265.893	207.702	**28,02%**
Resultado Bruto de Explotación - EBITDA (1)	392.734	311.198	**26,20%**
Resultado Financiero Neto	(217.280)	(115.721)	**87,76%**
Deuda Asociada a Proyectos (2)	2.616.165	1.235.010	**111,83%**
Deuda Neta con Entidades de Crédito (3)	690.175	310.513	**122,27%**
Cartera total (Millones de Euros)	43.110	30.180	**42,84%**

(1) Resultado de Explotación sin considerar Amortizaciones y cargos por pérdida por deterioro de valor y Variación de provisiones de tráfico.

(2) Incluye Financiación de Proyectos Corto y Largo Plazo.

(3) Incluye las deudas con entidades de crédito neto de efectivo, equivalente de efectivo y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

Se observa un sensible incremento de los ingresos de explotación (4,08%) y del EBITDA (26,2%). Destaca el incremento de la Cartera en un 42,84%, que incluye la incorporación de T Solar al perímetro del Grupo.

2.2 Resultados del Grupo

2.2.1 Evolución de la Cuenta de Resultados

La evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2011 y 2010, así como la variación de las magnitudes más significativas es la siguiente:

Datos en miles de euros	2011	2010	Var(%)
Total Ingresos de Explotación	**3.371.940**	**3.239.786**	**4,08%**
Cifra de Negocios	3.200.700	3.188.740	
Otros Ingresos de Explotación (1)	173.571	46.012	
Variación de Existencias	(2.331)	5.034	
Gastos Externos y de Explotación	(2.600.281)	(2.549.318)	
Gastos de Personal	(378.925)	(379.270)	
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	**392.734**	**311.198**	**26,20%**
% Sobre Cifra de Negocios	**12,27%**	**9,76%**	
Amortizaciones y cargos por pérdidas por deterioro	(119.169)	(86.692)	
Variación Provisiones Tráfico	(7.672)	(16.804)	
Resultado de Explotación	**265.893**	**207.702**	**28,02%**
% Sobre Cifra de Negocios	**8,31%**	**6,51%**	
Resultado Financiero Neto	**(217.280)**	**(115.721)**	**87,76%**
Participación en el resultado de sociedades puesta en equivalencia	(15.787)	(7.072)	
Resultado Antes de Impuestos	**32.826**	**84.909**	**(61,34%)**
Impuesto sobre las Ganancias	(27.350)	(20.949)	
Resultado del Ejercicio	**5.476**	**63.960**	**(91,44%)**
Resultado Atribuido a Socios Externos	(18.593)	805	
Resultado Atribuido a los Accionistas de la Sociedad	**24.069**	**63.155**	**(61,89%)**

(1) Incluye los trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado.

2.2.2. Evolución y Composición de la Cifra de Negocios.

La evolución y la composición durante los ejercicios 2011 y 2010 de la Cifra de Negocios es la siguiente

Datos en miles de euros	2011	% Sobre Total	2010	% Sobre Total	% 2010-2011
Construcción	1.084.485	33,9%	1.305.269	43,7%	(16,9%)
Ingeniería	1.653.722	51,6%	1.514.871	50,8%	9,2%
Concesiones	323.707	10,1%	163.577	5,5%	97,9%
Otros (1)	138.786	4,4%	205.023		
Total	**3.200.700**		**3.188.740**		**0,4%**

(1) Incluye otros negocios y ajustes de consolidación

En cuanto la composición por mercados nacionales e internacionales, la cifra de negocios del Grupo ha mostrado la siguiente evolución.

Datos en miles de euros	2011	% Sobre Total	2010	% Sobre Total	% 2010-2011
Mercado Nacional	1.214.470	37,9%	1.588.804	49,8%	(23,6%)
Mercado Internacional	1.986.230	62,1%	1.599.936	50,2%	24,1%
América	1.389.171	69,9%	865.835	54,1%	60,4%
Resto Mundo	597.059	30,1%	734.101	45,9%	(18,7%)
Total	**3.200.700**		**3.188.740**		**0,4%**

2.2.3. Evolución y Composición del Margen Bruto de Explotación (EBITDA)

La evolución y composición del margen bruto de explotación durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido la siguiente

Datos en miles de euros	2011	% Sobre Total	2010	% Sobre Total	% 2010-2011
Construcción	85.870	21,9%	104.712	33,6%	(18,0%)
Ingeniería	179.042	45,6%	141.417	45,4%	26,6%
Concesiones	180.982	46,1%	112.545	36,2%	60,8%
Otros (1)	(53.160)	(13,6%)	(47.476)	(15,2%)	(1,6%)
Total	**392.734**		**311.198**		**26,2%**

(1) Incluye otros negocios y ajustes de consolidación

3. Previsiones Ejercicio 2012.

La contratación del Grupo Isolux Corsán durante el ejercicio 2011 superó los 6.729 millones de euros, de los cuales, el 17% corresponde al mercado nacional y el 83% al internacional

A continuación se detalla la composición de la contratación de 2011 por área de negocios.

Datos en miles de euros	2011	% Sobre Total
Construcción	903.898	13,4%
Ingeniería	2.623.924	39,0%
Concesiones	3.066.481	45,6%
Otros	134.916	2,0%
Total	**6.729.219**	

La cartera total del Grupo al 31 de diciembre de 2011 se sitúa en 43.110,2 millones de euros, correspondiendo el 23% al mercado nacional y el 77% al internacional.

A continuación se detalla la cartera por área de negocios y su evolución con respecto a 2010.

Datos en miles de euros	2011	% Sobre Total	2010	% Sobre Total	% 2010-2011
Construcción	3.364.273	7,8%	3.626.434	12,0%	-7,2%
Ingeniería	3.711.196	8,6%	2.731.978	9,1%	35,8%
Concesiones	35.805.290	83,1%	23.613.190	78,2%	51,6%
Otros Sectores	229.439	0,5%	208.312	0,7%	10,1%
Total	**43.110.198**		**30.179.914**		**42,84%**

A pesar del actual entorno macroeconómico tanto en España como a nivel mundial, las cifras de cartera del Grupo, infunden un razonable y moderado optimismo sobre el ejercicio 2012. El Grupo Isolux Corsán, prevé mejorar las cifras de negocio manteniendo sus ratios de rentabilidad y generación de caja durante el ejercicio 2012.

Entre las adjudicaciones del Grupo de los primeros meses de 2012, destacan por su importancia las siguientes.

- Iniciativa privada para la construcción y explotación del parque eólico Loma Blanca 1º (50mw). Argentina
- Plataforma del Corredor Norte -Noroeste de alta velocidad. Línea de alta velocidad Madrid - Galicia.

- Carretera doble vía La Paz - Oruro tramo IIB + IIA. Bolivia.
- Corredores Viales Nacionales. Corredor nº 4. Argentina.
- Provisión llave en mano de la instalación de fibra óptica destinada a la Red Federal Argentina. Tramo NEA Sur 1.579km de red Argentina.

4. Acciones Propias.

No se ha registrado movimiento de acciones propias en el ejercicio.

5. Actividades en investigación y desarrollo.

Las actividades de concepción, diseño inicial, pruebas, etc., de sus nuevos productos y servicios, así como las iniciativas específicas de innovación en los mismos, con independencia de su registro e imputación a proyectos, son desarrollados generalmente por el personal afecto a los distintos departamentos del Grupo y están enmarcados en los distintos programas de ayudas gubernamentales, tanto a nivel nacional como autonómico.

6. Recursos Humanos

La plantilla media del Grupo en el ejercicio 2011 se situó en 8.904 personas, frente a 7.640 personas de plantilla media agregada del ejercicio 2010. La composición de la plantilla media de empleados por categoría profesional es la siguiente

Categoría	2011	2010
Titulados	2.872	2.647
Administrativos	786	794
Operarios	5.246	4.199
	8.904	7.640

7. Uso de Instrumentos Financieros

Las actividades desarrolladas por las empresas del Grupo están expuestas a diferentes riesgos financieros. Las políticas desarrolladas por el Grupo Isolux Corsán en relación con estos riesgos se basan en el establecimiento de derivados financieros de cobertura de tipos de cambio y tipos de interés.

Las operaciones con derivados financieros al 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

a) Operaciones de cobertura de tipos de cambio

Con objeto de cubrir el riesgo de cambio, el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura a través de las cuales se asegura a:

1.- Vender y comprar a término, dólares estadounidenses (USD) contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 77.620 miles de USD y 114.255 miles de USD respectivamente

2.- Comprar a término francos suizos contra euros con diferentes fechas y tipos de cambio por importe total de 309 miles de francos suizos respectivamente.

3.- Vender a término, pesos mexicanos contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 9.837 miles de pesos mexicanos.

4.- Vender a término, real qatarí contra euros con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 99.597 miles de reales qataríes.

5.- Vender y comprar a término, real brasileño contra euros y dólares estadunidenses con diferentes fechas y por diferentes tipos de cambio por importe total de 51.409 miles de reales brasileños y 23.581 miles de reales brasileños respectivamente.

El efecto de estas operaciones se ha valorado al cierre del ejercicio.

b) Operaciones de cobertura de tipo de interés

A 31 de diciembre de 2011, El Grupo tiene firmado con varias entidades financieras contratos de cobertura de tipos de interés (swap), destacando el contratado el 10 de septiembre de 2010, con fecha de vigencia efectiva de 14 de febrero de 2011 y con fecha de vencimiento 29 de junio de 2015 que aseguran un tipo del 2,025% para una deuda de 532.000 miles de euros, en relación con los préstamos sindicados a largo plazo novados, ampliados y refundidos con fecha 29 de junio de 2010 en un único contrato de 552.000 miles de euros que cancela estos, y cuya entrada en vigor es el 14 de febrero de 2011.

La cancelación de este préstamo es a través del siguiente calendario de amortizaciones;

Fecha de vencimiento	Importe (miles de Euros)
29/12/2012	11.051
29/06/2013	44.168
29/12/2013	55.183
29/06/2014	66.215
29/12/2014	99.368
29/06/2015	276.015
Total	552.000

El Grupo ha contratado un "Cross Currency Swap" relacionado con un préstamo de R$ 20.000 para convertir intereses fijos en intereses variables basados en DI y para fijar el tipo de cambio entre el real brasileño y el dolar americano, con un vencimiento del préstamo en junio de 2013. El valor de Mercado del derivado a Diciembre de 2011 es de R$2.746

Además, en el año 2011 existen vigentes las siguientes operaciones de coberturas de tipos de interés:

Préstamos Grupo T-Solar:

Fecha contrato: 22 de diciembre de 2008
Importe nocional: 40.557 miles de euros
Tipo de interés: 3,96%
Vencimiento 31 de diciembre de 2026

Fecha contrato: 15 de julio de 2008
Importe nocional: 462.724 miles de euros
Tipo de interés: 5,09%
Vencimiento 31 de diciembre de 2027

Fecha contrato: 18 de junio de 2009
Importe nocional: 11.098 miles de euros
Tipo de interés: 4,09%
Vencimiento 18 de junio de 2021

Fecha contrato: 4 de enero de 2009
Importe nocional: 6.572 miles de euros
Tipo de interés: 4%
Vencimiento 4 de diciembre de 2023

Fecha contrato: 31 de diciembre de 2010
Importe nocional: 10.673 miles de euros
Tipo de interés: 3,45%
Vencimiento 20 de diciembre de 2023

Fecha contrato: 18 de marzo de 2010
Importe nocional: 2.090 miles de euros
Tipo de interés: 3,65%
Vencimiento 23 de abril de 2026

Fecha contrato: 22 de diciembre de 2010
Importe nocional: 22.367miles de euros
Tipo de interés: 3,54%
Vencimiento 20 de diciembre de 2023

Préstamo HIXAM:

Fecha contrato: 7 de febrero de 2007
Importe nocional: 61.395 miles de euros
Tipo de interés: 4,36%
Vencimiento 29 de diciembre de 2022

Préstamo HIXAM II:

Fecha contrato: 13 de enero de 2010
Importe nocional: 29.735 miles de euros
Tipo de interés: 3,6%
Vencimiento 23 de diciembre de 2025

Préstamo Sociedad Concesionaria Zona 8A:

Fecha contrato: 26 de febrero de 2008
Importe nocional: 7.140 miles de euros
Tipo de interés: 4,79%
Vencimiento 25 de febrero de 2024

Préstamo Infinita Renovables:

Fecha de contrato: 5 de enero de 2010
Importe nocional: 167.368 miles de euros
Tipo de Interés: 3,79%
Vencimiento 30 de diciembre de 2016

Préstamo Concesionaria Saltillo - Monterrey S.A de C.V.:

Fecha de contrato: 28 de septiembre de 2007
Importe nocional: 2.314.546 miles de pesos mejicanos
Tipo de interés: 8,20%
Vencimiento 30 de mayo de 2025

Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa S.A de C.V.:

Fecha de contrato: 13 de febrero de 2008
Importe nocional: 1.893.760 miles de pesos mejicanos
Tipo de Interés: 8,20%
Vencimiento 14 de enero de 2022

Préstamo Concesionaria Perote-Xalapa S.A de C.V.:

Fecha de contrato: 18 de agosto de 2011
Importe nocional: 475.000 miles de pesos mejicanos
Tipo de Interés: 5,02%
Vencimiento 14 de diciembre de 2012

Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A4 Madrid S.A.:

Fecha de contrato: 01 de agosto de 2008
Importe nocional: 28.796 miles de euros
Tipo de Interés: 5,05481%
Vencimiento 16 de junio de 2025

Préstamo Sociedad Concesionaria Autovía A4 Madrid S.A.:

Fecha de contrato: 01 de agosto de 2008
Importe nocional: 28.796 miles de euros
Tipo de Interés: 5,058%
Vencimiento 16 de junio de 2025

Otros Préstamos/Créditos del Grupo:

Fecha de contrato: 24 de febrero de 2009
Importe nocional: 20.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,47%
Vencimiento 24 de febrero de 2012

Fecha de contrato: 23 de junio de 2009
Importe nocional: 20.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,44%
Vencimiento 23 de junio de 2012

Fecha de contrato: 11 de septiembre de 2009
Importe nocional: 50.000 miles de euros
Tipo de interés: 2,66%
Vencimiento 3 de junio de 2013

Fecha de contrato: 29 de abril 2010
Importe nocional: 50.000 miles de euros
Tipo de interés: 1,97%
Vencimiento 3 de junio de 2013

Fecha de contrato: 22 de junio de 2010
Importe nocional: 85.000 miles de euros
Tipo de interés: 1,80%
Vencimiento 18 de junio de 2013

Fecha de contrato: 16 de mayo de 2011
Importe nocional: 45.000 miles de euros
Tipo de interés: 3,05%
Vencimiento 16 de mayo de 2015

Fecha de contrato: 28 de junio de 2011
Importe nocional: 57.517 miles de euros
Tipo de interés: 2,20%
Vencimiento 28 de junio de 2014

Fecha de contrato: 23 de enero de 2012
Importe nocional: 13.718 miles de euros
Tipo de interés: 3,60%
Vencimiento 21 de julio de 2025

Fecha de contrato: 29 de julio de 2011
Importe nocional: 1.899 miles de dólares
Tipo de interés: 1,96%
Vencimiento 31 de marzo de 2016

Fecha de contrato: 29 de julio de 2011
Importe nocional: 29.157 miles de dólares
Tipo de interés: 3,60%
Vencimiento 31 de marzo de 2016

ISOLUX CORSÁN

GRUPO ISOLUX CORSAN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011

El Consejo de Administración de la compañía mercantil "Grupo Isolux Corsán, S.A." en su reunión de fecha 26 de marzo de 2012, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 el Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales Consolidadas, (Balance de Situación Consolidado, Cuenta de Resultados Consolidada, Estado de Resultado Global Consolidado, Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio Neto, Estado Consolidado de Flujos de Efectivo y Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas) y el Informe de Gestión, referentes al ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2011, y ello en los términos que figuran en los documentos anexos y que preceden al presente escrito.

Firmantes:

D. Luis Delso Heras
Presidente

D. José Gomis Cañete
Vicepresidente (En representación de Construction Invesments, Sarl.)

D. Javier Gómez-Navarro Navarrete
Vocal

D. Serafín González Morcillo
Vocal

D. Francisco Moure Bourio
Vocal

D. Angel Serrano Martínez – Estellez
Vocal

D. Antonio Pulido Gutierrez
Vocal (En representación de Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla (Cajasol))

D. Eduardo López Milagro
Vocal (En representación de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra S.A.U.)

D. José Mª Torres Zabala
Vocal (En representación de Cartera Perseidas, S.L.)

D. Vicente Sánchez Álvarez
Vocal (En representación de Caja Castilla-La Mancha Corporación, S.A.)

D. Antonio Hernández Mancha
Vocal

D. José Luis Ros Maorad
Vocal

D. Antonio Portela Alvarez
Consejero Delegado

D. Juan Francisco Falcón Ravelo
Secretario no Consejero